



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Tereza Kišová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Tereza Kišová**
Studijní program: Ekonomika podniku
Studijní obor: bez specializace
Vedoucí práce: **doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy
Analýza finanční situace podniku
Vlastní návrhy řešení a jejich přínosy
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Studentka provede hodnocení finanční situace zvoleného podniku na základě účetních závěrek minimálně za období let 2016 až 2019 s použitím odpovídajících metod finanční analýzy. Dosažené výsledky srovná s vhodným benchmarkingovým partnerem ze stejného oboru podnikání. Na základě této analýzy navrhne opatření na zlepšení, včetně podmínek a harmonogramu realizace návrhu.

Základní literární prameny:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Aleš Čeněk, 2017. 328 s. ISBN 978-80-73-0-646-0.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-74-0-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-8-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá zhodnocením finanční situace společnosti XY s.r.o. v letech 2015 až 2019. Práce je rozdělena na tři hlavní části. První část se zaměřuje na teoretická východiska a specifikaci vybraných ukazatelů. Část druhá se zabývá analýzou firmy za použití metod z části první, včetně vyhodnocení všech výsledků. Třetí část obsahuje vlastní návrhy na zlepšení finanční situace podniku.

Abstract

This bachelor thesis deals with the evaluation of the financial situation of the company XY s.r.o. in the years 2015 to 2019. The thesis is divided into three main parts. The first part focuses on the theoretical basis and specification of selected indicators. The second part sets forth the analysis of the company using the methods mentioned in the first part of thesis, including the evaluation of all results. The third part contains my own suggestions for improving the financial situation of the company.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, horizontální analýza, vertikální analýza, ukazatele finanční analýzy, likvidita, zadluženost, rentabilita, aktivita, SWOT analýza, Porterova analýza, bonitní modely, bankrotní modely

Key words

financial analysis, balance-sheet, profit and loss statement, horizontal analysis, vertical analysis, indicators of financial analysis, liquidity, indebtedness, profitability, activity, SWOT analysis, Porter's analysis, bonit models, bankruptcy models

Bibliografická citace

KIŠOVÁ, Tereza. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-11]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/135045>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Ondřej Žižlavský.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 16. května 2021

.....

podpis autora

Poděkování

Ráda bych poděkovala především vedoucímu mé bakalářské práce, panu doc. Ing. Ondřeji Žižlavskému Ph.D., za odborné vedení a cenné rady při vypracování závěrečné práce. Dále bych chtěla poděkovat analyzované společnosti za poskytnutí potřebných informací a zodpovězení mých dotazů.

Obsah

| | |
|--|----|
| ÚVOD..... | 10 |
| 1. Cíle práce, metody a postupy zpracování | 11 |
| 2. Teoretická východiska práce | 13 |
| 2.1. Finanční analýza..... | 13 |
| 2.2. Metody finanční analýzy | 13 |
| 2.3. Analýza absolutních ukazatelů..... | 14 |
| 2.3.1. Horizontální analýza | 14 |
| 2.3.2. Vertikální analýza | 14 |
| 2.4. Analýza rozdílových ukazatelů | 14 |
| 2.5. Analýza poměrových ukazatelů | 16 |
| 2.5.1. Ukazatele rentability | 16 |
| 2.5.2. Ukazatele likvidity | 17 |
| 2.5.3. Ukazatele aktivity | 18 |
| 2.5.4. Ukazatele zadluženosti | 20 |
| 2.6. Analýza soustav ukazatelů | 21 |
| 2.6.1. Bankrotní modely | 21 |
| 2.6.2. Bonitní modely | 23 |
| 2.7. Porterova analýza | 24 |
| 2.8. SWOT | 25 |
| 3. Praktická část | 27 |
| 3.1. Informace o společnosti | 27 |
| 3.2. Historie společnosti..... | 27 |
| 3.3. Organizační struktura | 27 |
| 3.4. Koronavirová pandemie a dopad na chod firmy | 28 |
| 3.5. Předmět podnikání | 28 |
| 3.6. Konkurenční firma | 28 |
| 3.7. Finanční analýza společnosti..... | 29 |
| 3.7.1. Analýza absolutních ukazatelů | 29 |
| 3.7.2. Analýza rozdílových ukazatelů..... | 42 |
| 3.7.3. Analýza poměrových ukazatelů..... | 44 |
| 3.7.4. Analýza soustav ukazatelů..... | 55 |
| 3.7.5. Porterova analýza..... | 59 |

| | |
|--|----|
| 3.7.6. SWOT | 60 |
| 3.8. Celkové zhodnocení finanční situace | 62 |
| 4. Návrhy na zlepšení finanční situace | 65 |
| 4.1. Investice do výrobního stroje | 65 |
| 4.2. Zvýšení obratu zásob a modernizace skladu | 69 |
| 4.3. Navázání spolupráce s influencery | 71 |
| 4.4. Další doporučení pro podnik | 72 |
| 4.4.1. Snížení osobních nákladů | 72 |
| 4.4.2. Zajištění proti kurzovému riziku | 73 |
| ZÁVĚR | 74 |
| Seznam použité literatury | 75 |
| Seznam tabulek | 77 |
| Seznam rovnic | 78 |
| Seznam obrázků | 79 |
| Seznam grafů | 80 |
| Seznam příloh | 81 |

ÚVOD

Finanční analýza je jedním z nejdůležitějších nástrojů pro získání důležitých dat, které následně použijeme pro správné vedení firmy. S její pomocí jsme totiž schopni analyzovat a hodnotit, jak si firma vede v boji s konkurencí, ve kterých oblastech vyniká a ve kterých má naopak prostor pro zlepšení. Znalost finanční analýzy je základní dovedností každého dobrého manažera. Při finančním hodnocení podniku se používají dvě navzájem propojené analýzy. Jedná se o kvalitativní neboli fundamentální analýzu, která využívá souvislostí ekonomických a makroekonomických jevů, zkušeností a odhadů odborníků. Druhou analýzou je analýza kvantitativní neboli technická, která je založena na přesných matematických a statistických metodách. Právě tyto metody použiji pro zpracování bakalářské práce.

V bakalářské práci se věnuji hodnocení finanční situace podniku a návrhům na její zlepšení. Téma jsem si vybrala z důvodu, že mě vždy lákalo podívat se na svoji oblíbenou firmu i z jiného úhlu pohledu a vyzkoušet si práci finančního analytika. Vybraná firma se zabývá prodejem textilního a galanterního zboží. V posledních několika letech si dokázala vybudovat silné jméno, významnou pozici na trhu a dostat se do popředí prodejen s textilem. Firma si přála zůstat v anonymitě, a proto ji budu ve své bakalářské práci nazývat XY s.r.o.

Práce je rozdělena do tří částí: teoretické, praktické a části s návrhy na zlepšení finanční situace podniku. V první části se seznámíme s potřebnými pojmy a metodami, které je nutné si osvojit pro správné využití při samotné analýze. V této části vycházím z knižních publikací. Následuje část praktická, kde za pomoci analýzy absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů, bonitních a bankrotních modelů dojdou k výsledkům, které porovnáám s konkurentem a oborovým průměrem. Dále se zaměřím na Porterovu a SWOT analýzu. K vypracování praktické části používám účetní výkazy. V části třetí se zabývám navržením opatření pro zlepšení finanční situace podniku.

1. Cíle práce, metody a postupy zpracování

V této části bakalářské práce se seznámíme s cíli práce a metodami použitými k jejímu vypracování. Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti XY s.r.o. v letech 2015 až 2019 pomocí metod finanční analýzy. Zjištěné výsledky následně porovnáme s oborovým průměrem a konkurentem ve stejném odvětví a navrhneme opatření ke zlepšení finančního zdraví podniku.

Práci lze rozdělit do tří hlavních částí. V první části se věnuji přiblížení teoretických východisek, metod a ukazatelů. Detailně zde popíšu ukazatele, které jsou velmi důležité pro finanční analýzu. Jedná se o absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele. Ze soustav ukazatelů se zaměřuji na bankrotní a bonitní modely, především na Altmanův model, index IN05 a Kralickův Quicktest. V závěru si představíme SWOT a Porterovu analýzu. Vycházím z odborné literatury.

Ve druhé, praktické části se seznámíme se společností XY s.r.o., jejím oborem podnikání, s trhy na, kterých působí i konkurencí. Následovat bude samotné vypracování analytické části. Nejdříve provedu v rámci analýzy absolutních ukazatelů horizontální a vertikální analýzu podniku. Následovat bude analýza rozdílových ukazatelů, kde se zaměřím na výpočet čistého pracovního kapitálu, čistého peněžně-pohledávkového fondu a čistě pohotových prostředků. Dále provedu analýzu poměrových ukazatelů, kde najdeme ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Ze soustav ukazatelů jsem pro analýzu podniku z bankrotních modelů vybrala Altmanův model a Index IN05, z bonitních Kralickův Quicktest. Nakonec provedu analýzu SWOT a Porterovu. Zde pracuji s účetními výkazy, konkrétně s rozvahou, výkazem zisku a ztrát a výkazem cash flow. Veškeré zjištěné výsledky porovnáme s konkurencí ze stejného oboru podnikání a s oborovými průměry. V závěru kapitoly provedu celkové hodnocení momentální situace podniku.

Ve třetí části navrhneme opatření pro zlepšení finanční situace.

Dílčí cíle:

- Sběr potřebných dat k analýze podniku
- Přiblížení teoretických východisek, metod a ukazatelů na základě odborné literatury

- Seznámení s analyzovanou společností
- Vypracování analytické části
- Porovnání výsledků s oborovým průměrem a konkurencí
- Z dosažených výsledků vytvořit návrhy na zlepšení finančního zdraví firmy

2. Teoretická východiska práce

2.1.Finanční analýza

Finanční analýza je důležitou součástí finančního řízení, jelikož mapuje, jak se podniku v jednotlivých oblastech vede. Zjišťuje, v jakých oblastech podnik uspěl nebo zda se vyskytly nečekané skutečnosti či došlo k situaci, kterých se chtěl vyhnout. Finanční analýza se používá ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Zjišťuje, zda podnik dosahuje zisku, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, jestli jsou její aktiva efektivně využita a další důležité skutečnosti. Využívá ji samotná firma a uživatelé, např. banky, zaměstnanci a investoři. (1 str. 17)

„Jako obecná metoda rozlišuje analýza na zkoumaném objektu jednotlivé části nebo prvky, vyděluje podmínky vzniku a etapy vývoje. Odděluje podstatné stránky od nepodstatných, vede od složitějšího k jednoduchému, od mnohosti k jednotě. Předmětem je získání a analýza informací o kvalitativních a kvantitativních vlastnostech zkoumaných jevů.“ (2 str. 3)

2.2.Metody finanční analýzy

Ve finanční analýze můžeme najít dva přístupy k hodnocení ekonomických procesů, kterými jsou fundamentální analýza a analýza technická. Nejlepších výsledků hodnocení je dosaženo při kombinaci obou přístupů. (3 str. 43)

Fundamentální analýza

Vyhodnocuje kvalitativní údaje o podniku a zakládá si spíše na teoretických zkušenostech analytika. Zaměřuje se na souvislosti mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Fundamentální analýza se neopírá o algoritmické matematické aparáty. (4 str. 41)

Technická analýza

Oproti fundamentální analýze hodnotí kvantitativní ekonomická data s využitím matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod. Finanční analýza se dá zařadit do kategorie technické analýzy, jelikož používá matematické postupy. Technickou analýzu můžeme rozdělit na dvě skupiny metod, vyšší metody (je zde zapotřebí hlubších teoretických i praktických ekonomických znalostí) a elementární

metody (analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů). (4 str. 41)

2.3. Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů se dělí na horizontální a vertikální analýzu. Oba postupy se využívají k analýze vývojových trendů a procentnímu rozboru komponent. (1 str. 71)

2.3.1. Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli analýza trendů, se zabývá změnami absolutních ukazatelů v čase. Díky horizontální analýze lze snadno analyzovat meziroční změny jednotlivých položek a odvodit i pravděpodobný vývoj ukazatelů v budoucnosti. Dbát musíme na dostatečně dlouhé časové řady, jelikož delší a precizní časové řady mohou zmenšit možné riziko interpretace výsledků počítání. (3 str. 46)

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Rovnice č. 1 Absolutní změna

(Zdroj: 1 str. 71)

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} * 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

Rovnice č. 2 Procentuální změna

(Zdroj: 1 str. 71)

2.3.2. Vertikální analýza

Vertikální analýza vyjadřuje jednotlivé položky jako procentuální podíl k jedné zvolené základně. Zjišťuje, zda je struktura majetku, kapitálu i tvorby zisku stabilní a jestli se vzájemně mění proporce jednotlivých položek. Pro rozbor rozvahy se jako základna používá výše aktiv či pasiv celkem. U rozboru výkazu zisku a ztrát se užívá velikost celkového obrátu. (5 str. 174)

2.4. Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza fondů finančních prostředků slouží k analýze a řízení finanční situace podniku. Jako „fondy“ označujeme ukazatele, vypočítávané jako rozdíly mezi určitými položkami krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv. (2 str. 35)

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál, jinak nazývaný též „provozní kapitál“, patří k nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům. Vypočítá se jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy. Velikost ukazatele je významným indikátorem platební schopnosti podniku. Má-li být podnik likvidní, musí mít přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji. (2 str. 35)

ČPK můžeme počítat dvěma metodami:

Manažerský přístup

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Rovnice č: 3 ČPK Manažerský přístup
(Zdroj: 2 str. 35)

Investorský přístup

$$\text{ČPK} = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}) - \text{dlouhodobý majetek}$$

Rovnice č: 4 ČPK Investorský přístup
(Zdroj: 2 str. 35)

Čistý peněžně – pohledávkový fond

Jedná se o obměnu ČPK, s tím rozdílem, že vyloučíme nejméně likvidní položku-zásoby a nelikvidní pohledávky (dlouhodobé pohledávky), čímž zajistíme přesnější výsledek. (6 str. 104)

$$\text{ČPM} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky}) - \text{krátkodobé závazky}$$

Rovnice č: 5 Čistý peněžně-pohledávkový fond
(Zdroj: 6 str. 104)

Čisté pohotové prostředky

Jedná se o nejtvrdší ukazatel, jelikož vychází pouze z nejlikvidnějších aktiv – pohotových peněžních prostředků. Na straně druhé máme naopak okamžitě splatné závazky. Pojem „pohotové finanční prostředky“ označují peníze v pokladně (hotovost), peníze na běžných účtech, šeky, směnky, cenné papíry s krátkodobou splatností, krátkodobé vklady rychle přeměnitelné na peníze. (1 str. 86)

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Rovnice č: 6 Čisté pohotové prostředky
(Zdroj: 1 str. 86)

2.5. Analýza poměrových ukazatelů

Jedná se o základní nástroj finanční analýzy. Pomocí analýzy poměrových ukazatelů dokážeme poměrně rychle zjistit finanční situaci podniku. Mezi nejpoužívanější ukazatele patří: ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a provozní ukazatelé. Cílem poměrových ukazatelů je dát do poměru jednotlivé položky rozvahy, výkazu zisku a ztrát a cash flow. (7 str. 97)

2.5.1. Ukazatele rentability

Ukazatele rentability se někdy nazývají také ukazatelé výnosnosti. Ukazují schopnost podniku vytvářet nové zdroje a zisk za použití investovaného kapitálu. Při stanovování ukazatele rentability nejčastěji vycházíme z výkazu zisku a ztrát a rozvahy. V čitateli najdeme položku odpovídající výsledku hospodaření (toková veličina) a ve jmenovateli druh kapitálu či tržby. Obecně rentabilitu vyjadřujeme poměrem zisku k částce vloženého kapitálu. (4 str. 58) Zobrazují pozitivní nebo negativní vliv řízení aktiv, financování firmy a likvidity na rentabilitu. (4 str. 53)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Jedná se o nejdůležitější z ukazatelů rentability. Veliký význam má především pro akcionáře, investory a společníky, jelikož znázorňuje, jestli jejich vložené investice přináší dostatečný výnos. Pokud ukazatel dosahuje vyšších hodnot, pro podnik to znamená zlepšení výsledku hospodaření, zmenšení podílu vlastního kapitálu nebo pokles úročení cizího kapitálu. (4 str. 60) Vlastní kapitál v sobě zahrnuje: základní kapitál, emisní ážio, zákonné a další fondy vytvářené ze zisku. (7 str. 98)

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk (EAT)}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rovnice č: 7 Rentabilita vlastního kapitálu
(Zdroj: 4 str. 60)

Rentabilita vloženého kapitálu (ROA)

Znázorňuje efektivnost firmy, výdělečnou schopnost a produkční sílu. Někdy je nazývána jako rentabilita celkových aktiv, jelikož posuzuje veškerý kapitál, který byl použit pro financování podniku. Vypočítá se jako poměr zisku (před zdaněním-EBIT) k celkovému vloženému kapitálu (celková aktiva). (4 str. 59)

$$ROA = \frac{\text{zisk (EBIT)}}{\text{celkový vložený kapitál}}$$

Rovnice č: 8 Rentabilita vloženého kapitálu
(Zdroj: 4 str. 59)

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při určitém množství tržeb. Rentabilita tržeb zobrazuje zisk ku tržbám. Zisk může mít podobu zisku po zdanění, zisku před zdaněním nebo EBIT, pro náš případ použijeme EBIT. Výsledky se porovnávají s oborovým průměrem. Pokud jsou hodnoty ukazatele nižší než oborový průměr, znamená to nízké ceny výrobků a zbytečně vysoké náklady. (4 str. 62)

$$ROS = \frac{\text{zisk (EBIT)}}{\text{tržby}}$$

Rovnice č: 9 Rentabilita tržeb
(Zdroj: 4 str. 62)

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)

Znárodnuje efektivní hospodaření společnosti. Ukazatel poskytuje informaci o výnosnosti dlouhodobých zdrojů podniku. V čitateli najdeme celkové výnosy investorů a ve jmenovateli jsou vyloučeny krátkodobé zdroje. (4 str. 59)

$$ROCE = \frac{\text{zisk (EBIT)}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}}$$

Rovnice č: 10 Rentabilita dlouhodobého kapitálu
(Zdroj: 3 str. 62)

2.5.2. Ukazatele likvidity

K dlouhodobé existenci podniku je kromě výnosnosti velice důležitá likvidita podniku. Likvidita vyjadřuje schopnost podniku měnit aktiva na peněžní prostředky, kterými musí včas splácet své závazky. Likvidnost dále vyjadřuje, jak je obtížné přeměnit majetek do hotovostní formy. Likvidnost se váže k majetkovým složkám – oběžná aktiva a na straně pasiv stojí krátkodobé závazky. (7 str. 103)

Okamžitá likvidita

Často označována jako likvidita 1.stupně. Poměřuje nejlikvidnější položky rozvahy. Jedná se o poměr mezi krátkodobým finančním majetkem a krátkodobými závazky. Vyjadřuje, jakou část krátkodobých závazků je možné ihned uhradit z vysoce likvidního

krátkodobého finančního majetku. Doporučená hodnota se uvádí v rozmezí 0,2- 0,5. (8 str. 205)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Rovnice č: 11 Okamžitá likvidita
(Zdroj: 8 str. 205)

Pohotová likvidita

Označována také jako likvidita 2.stupně. Vyjadřuje poměr oběžných aktiv bez zásob a krátkodobých závazků. Ideální poměr je 1:1 (podnik je schopný vyrovnat své závazky, aniž by musel prodat své zásoby) nebo 1,5:1. Vyšší hodnota ukazatele je příznivější pro věřitele ne však pro vedení podniku. (1 str. 95)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Rovnice č: 12 Pohotová likvidita
(Zdroj: 8 str. 205)

Běžná likvidita

Jinak nazývána likvidita 3. stupně, vyjadřuje kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Čím je hodnota vyšší, tím je větší pravděpodobnost zachování platební schopnosti podniku. Doporučená hodnota leží mezi 1,5 – 2,5. (1 str. 94)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Rovnice č: 13 Běžná likvidita
(Zdroj: 8 str. 205)

2.5.3. Ukazatele aktivity

Ukazatel aktivity značí, jestli jsou všechny vložené prostředky efektivně využity. Zjišťuje, zda jsou velikosti jednotlivých druhů aktiv v rozvaze přiměřené k hospodářským aktivitám (současným i budoucím). Ukazatele vyjadřujeme ve formě obratu aktiv (pasiv) nebo v době obratu aktiv (pasiv). (1 str. 107) Pokud firma disponuje větším množstvím aktiv, přichází tak o zisk kvůli větším nákladům. Naopak pokud má aktiv nedostatek, může přicházet o výnosy. (7 str. 107)

Obrat aktiv

Uvádí, kolikrát se aktiva obrátí za rok. Ideální hodnota je od 1 výše, pokud je hodnota menší než 1, značí neefektivní využití aktiv. Pro objektivní porovnání používáme odvětvové srovnání. (1 str. 108)

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Rovnice č: 14 Obrat aktiv
(Zdroj: 1 str. 108)

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob udává, kolikrát se v průběhu roku každá položka zásob naskladní a následně prodá. Doporučuje se, sledovat vývoj výrobní kapacity podniku a cílit na zvyšování počtu obrátek zásob. (9 str. 178)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

Rovnice č: 15 Obrat zásob
(Zdroj: 8 str. 59)

Doba obratu zásob

Tento ukazatel nám uvádí, průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do jejich prodeje (zásoby vlastní výroby) či spotřeby (suroviny a materiál). (1 str. 108)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} * 360$$

Rovnice č: 16 Doba obratu zásob
(Zdroj: 1 str. 108)

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek nám udává, jak dlouho musí průměrně podnik čekat, než obdrží platby od odběratelů. Cílem účetních jednotek je co nejkratší možná doba inkasa. Hodnoty se porovnává s výsledky doby obratu závazků. Pro podnik je výhodné, aby pohledávky byly podniku hrazeny od dlužníků dříve, než je splatnost závazků věřitelům. (9 str. 178)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky}}{\text{tržby}} * 360$$

Rovnice č: 17 Doba obratu pohledávek
(Zdroj: 9 str. 178)

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků (doba odkladu plateb) vyjadřuje, za jak dlouho je podnik schopen platit své závazky dodavatelům. Mezi závazky patří: krátkodobé závazky z obchodních vztahů a ostatní krátkodobé závazky (závazky vůči zaměstnancům, sociálnímu a zdravotnímu pojištění a vůči státu). Doporučuje se srovnání s výsledky doby obratu pohledávek. (9 str. 179)

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky}{tržby} * 360$$

Rovnice č: 18 Doba obratu závazků
(Zdroj: 9 str. 178)

2.5.4. Ukazatele zadluženosti

Ukazatel zadluženosti nás informuje o výši rizik, která jsou spojena s poměrem vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Pro podnik je výhodné mít více cizího kapitálu než vlastního, protože je levnější (tzv. daňový štít, (úroky snižují velikost zisku a tím podnik snižuje daň, kterou musí platit.). Musí si ale dávat pozor, aby byl své závazky schopen splácet. (1 str. 87)

Celková zadluženost

Základní ukazatel zadluženosti. Doporučená hodnota je 30 %-60 %, ale vždy musíme brát ohled na odvětví, ve kterém se nacházíme. Pro věřitele je lepší nižší ukazatel celkové zadluženosti, kvůli případné ztrátě. (1 str. 88)

$$Celková\ zadluženost = \frac{cizí\ zdroje}{celková\ aktiva}$$

Rovnice č: 19 Celková zadluženost
(Zdroj: 1 str. 88)

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti poměřuje cizí a vlastní kapitál. Ukazatel je důležitý zejména pro banky, v případě poskytování úvěru. Pozorují časový vývoj, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje či snižuje. (1 str. 89)

$$Míra\ zadluženosti = \frac{cizí\ zdroje}{vlastní\ kapitál}$$

Rovnice č: 20 Míra zadluženosti
(Zdroj: 1 str. 89)

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí nás informuje o tom, jak je podnik schopný splácet nákladové úroky (kolikrát převyší zisk placené úroky). Ukazatel by měl dosahovat minimálně hodnoty 1. V tomto případě veškerý zisk pokryje náklady. Doporučená hodnota se pohybuje okolo 5. (1 str. 90)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Rovnice č: 21 Úrokové krytí

(Zdroj: 1 str. 90)

Koeficient samofinancování

Jedná se o poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Ukazatel vyjadřuje poměr financování společnosti akcionáři. (4 str. 65)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Rovnice č: 22 Koeficient samofinancování

(Zdroj: 3 str.68)

2.6. Analýza soustav ukazatelů

K posouzení celkové finanční situace podniku se vytváří soustavy ukazatelů, jelikož rostoucí počet ukazatelů umožňuje detailnější zobrazení situace podniku. Zde najdeme rozdíl oproti předchozím ukazatelům finanční analýzy, které mají samy o sobě omezenou vypovídající schopnost, protože popisují pouze určitý úsek podniku. Do kategorie analýzy soustav ukazatelů zahrnujeme bankrotní a bonitní modely. Jejich úkolem je zjistit finanční zdraví firmy. (2 str. 81)

2.6.1. Bankrotní modely

„Bankrotní modely mají informovat uživatele o tom, zda je v dohledné době firma ohrožena bankrotem. Vychází z faktu, že každá firma, která je ohrožena bankrotem, již v určitý čas před touto událostí vykazuje symptomy, které jsou pro bankrot typické.“ (4 str. 77)

Vychází z předpokladu, že firmy před bankrotem mají problém s likviditou, s výší ČPK a rentabilitou vloženého kapitálu. (1 str. 132)

Altmanův model

Altmanovo Z-skóre neboli Altmanův model finančního zdraví patří k typickým zástupcům souhrnného indexu hodnocení. Vzorec vychází ze statistické analýzy souboru několika zbankrotovaných a nezbankrotovaných firem. Metoda je založena na pěti poměrových ukazatelích, kterým je přiložena odlišná váha. (4 str. 78)

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,42 * X_4 + 0,998 * X_5$$

Rovnice č: 23 Altmanův model

(Zdroj: 4 str. 78)

- **X₁** pracovní kapitál/celková aktiva
- **X₂** nerozdělený zisk/celková aktiva
- **X₃** EBIT/ celková aktiva
- **X₄** tržní hodnota vlastního kapitálu/ cizí zdroje
- **X₅** tržby/ celková aktiva

Doporučené hodnoty:

- $Z < 1,2$ Pásmo bankrotu
- $1,2 < Z < 2,9$ Pásmo šedé zóny
- $Z > 2,9$ Pásmo prosperity (4 str. 78)

Index IN05

Index IN05 patří do skupiny tzv. indexů důvěryhodnosti. Indexy byly vytvořeny manželi Neumaierovými v roce 2005. Jedná se o aktualizovanou verzi IN01. Index se snaží o hodnocení finančního zdraví českých firem v rámci českého prostředí. (4 str. 81)

$$IN05 = 0,13 * X_1 + 0,04 * X_2 + 3,97 * X_3 + 0,21 * X_4 + 0,09 * X_5$$

Rovnice č: 24 IN05

(Zdroj: 4 str. 81)

- **X₁** aktiva/cizí zdroje
- **X₂** EBIT/nákladové úroky
- **X₃** EBIT/aktiva
- **X₄** výnosy/aktiva
- **X₅** oběžná aktiva/krátkodobé závazky

Doporučené hodnoty:

- $IN05 < 0,9$ Podnik netvoří hodnotu
- $0,9 < IN05 < 1,6$ Pásmo šedé zóny
- $IN05 > 1,6$ Podnik tvoří hodnotu (4 str. 81)

2.6.2. Bonitní modely

Bonitní modely nám vypovídají, zda podnik je dobrý nebo špatný po diagnostikování finančního zdraví firmy. Oproti bankrotním modelům si zakládá na teoretických poznatcích. Umožňují porovnat firmu s jinými firmami v oboru či s oborovými výsledky. (10 str. 64)

Kralickův Quicktest

Skládá se ze soustavy 4 rovnic, podle kterých pak hodnotíme situaci podniku. První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu a další dvě hodnotí výnosovou situaci firmy. Na základě dosažených hodnot, přiřadíme výsledkům bodovou hodnotu podle tabulky. (4 str. 86)

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

Rovnice č: 25 Kralickův Quicktest R1
(Zdroj: 4 str. 86)

$$R2 = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank}}{\text{provozní cash flow}}$$

Rovnice č: 26 Kralickův Quicktest R2
(Zdroj: 4 str. 86)

$$R3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}}$$

Rovnice č: 27 Kralickův Quicktest R3
(Zdroj: 4 str. 86)

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}}$$

Rovnice č: 28 Kralickův Quicktest R4
(Zdroj: 4 str. 86)

Tabulka č: 1 Kritéria hodnocení Kralickova Quicktestu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 4 str. 86)

| | 0 bodů | 1 bod | 2 body | 3 body | 4 body |
|-----------|--------|--------|-----------|-----------|--------|
| R1 | <0 | 0-0,1 | 0,1-0,2 | 0,2-0,3 | >0,3 |
| R2 | <3 | 3-5 | 5-12 | 12-30 | >30 |
| R3 | <0 | 0-0,08 | 0,08-0,12 | 0,12-0,15 | >0,15 |
| R4 | <0 | 0-0,05 | 0,05-0,08 | 0,08-0,1 | >0,1 |

Samotné hodnocení pak probíhá ve třech krocích:

1. hodnocení finanční stability

$$\text{Hodnocení finanční stability} = \frac{R1 + R2}{2}$$

Rovnice č: 29 Hodnocení finanční stability

(Zdroj: 3 str. 89)

2. hodnocení výnosové situace

$$\text{Hodnocení výnosové situace} = \frac{R3 + R4}{2}$$

Rovnice č: 30 Hodnocení výnosové situace

(Zdroj: 3 str. 89)

3. hodnocení celkové situace

$$\text{Hodnocení celkové situace} = \frac{\text{finanční stabilita} + \text{výnosová situace}}{2}$$

Rovnice č: 31 Hodnocení celkové situace

(Zdroj: 3 str. 89)

Doporučené hodnoty

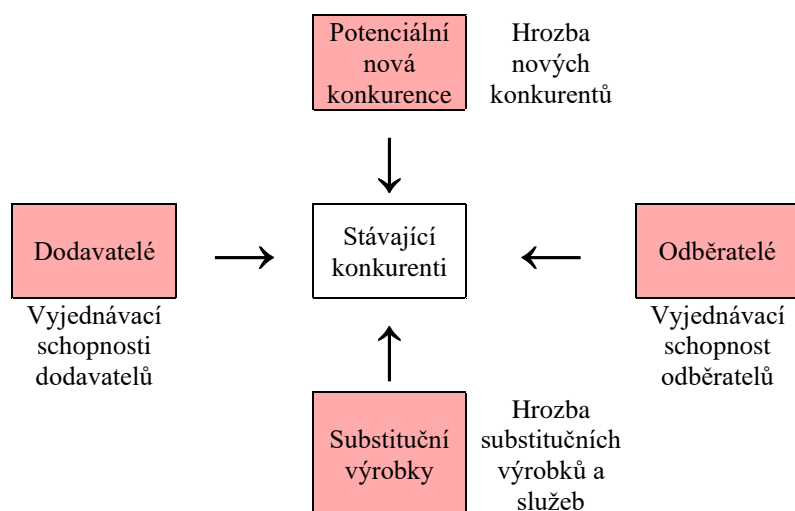
- >3 bonitní firma
- 1-3 šedá zóna
- <1 potíže ve finančním hodnocení firmy (4 str. 86)

2.7.Porterova analýza

Porterova analýza neboli analýza 5sil, se používá pro analýzu mikroprostředí a jeho rizik. Cílem modelu je předpovědět vývoj konkurenční situace na základě chování subjektů v daném prostředí. (11 str. 103)

5 konkurenčních faktorů:

1. Hrozba nových vstupů do odvětví- „hrozba nových konkurentů“
2. Soupeření mezi stávajícími firmami- „konkurence v branži“
3. Hrozba náhražek- „hrozba substitučních výrobků a služeb“
4. Dohadovací schopnosti kupujících- „vyjednávací schopnosti odběratelů“
5. Dohadovací schopnosti dodavatelů- „vyjednávací schopnosti dodavatelů“ (11 str. 103)



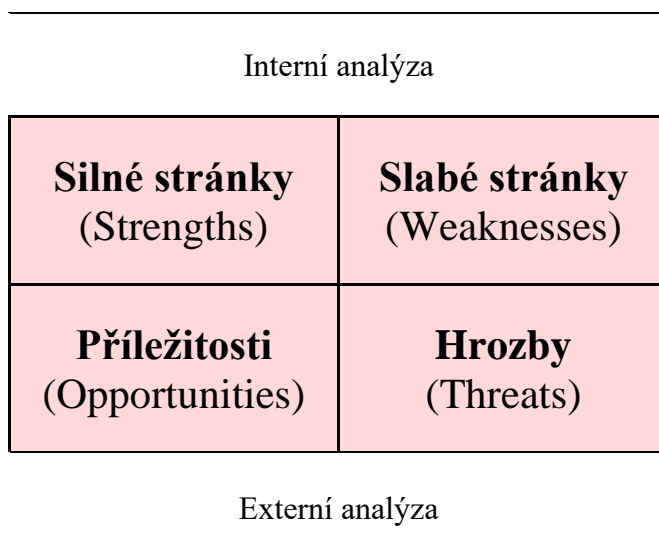
Obrázek č. 1 Porterova analýza
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 11 str. 103)

2.8.SWOT

Analýza SWOT neboli analýza silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb podniku, je základní metodou pro analýzu pozice podniku mezi konkurenty v daném odvětví. Pomáhá identifikovat do jaké míry je firma schopná se vyrovnat se změnami v daném prostředí. Analýza se skládá ze dvou částí, interní analýzy SW a externí OT. Začíná se externí analýzou (SW)-makroprostředí (faktory politicko-právní, ekonomické, sociálně-kulturní, technologické a mikroprostředí (zákazníci, dodavatelé, odběratelé, konkurence, veřejnost). Následuje interní analýza (OT)- vnitřní prostředí firmy (cíle, systémy, procedury, firemní zdroje, materiální prostředí, firemní kultura, mezilidské vztahy, organizační struktura, kvalita managementu) (12 str. 218)

Při tvorbě SWOT analýzy se držíme následujících kroků:

1. Stanovení cílů, definice vize
2. Hodnocení SW
3. Hodnocení OT
4. Sestavení matice SWOT (12 str. 218)



Obrázek č: 2 SWOT analýza
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 12 str. 218)

Slabé stránky-věci, které firma nedělá dobře, popřípadě jiné firmy si v nich vedou lépe

Silné stránky-výhody pro firmy i zákazníky

Příležitosti-skutečnosti, které mohou zvýšit poptávku, přinést firmě úspěch, uspokojit zákazníky

Hrozby-události, které mohou naopak snížit poptávku nebo spokojenost zákazníků (12 str. 218)

3. Praktická část

Ve druhé, praktické části bakalářské práce představím analyzovanou společnost a její konkurenci. Dále zpracuji finanční analýzu za použití získaných informací z teoretické části. Zdrojem pro zpracování finanční analýzy jsou rozvaha a výkaz zisku a ztrát za období 2015 až 2019.

3.1. Informace o společnosti

Ke zpracování bakalářské práce jsem si zvolila mně velice blízkou firmu, která souhlasila s poskytnutím všech potřebných informací, avšak přála si zůstat v anonymitě. Ve své práci budu používat oslovení XY s.r.o. Jedná se o největšího velkoobchodního i maloobchodního dodavatele textilního zboží a galanterie v České republice.

Název: XY s.r.o.

Právní forma: společnost s ručením omezením

Datum vzniku a zápisu: 29. března 2001

Základní kapitál: 2 000 000 Kč

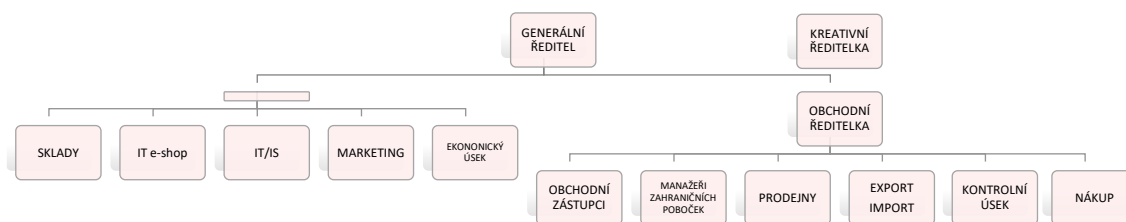
Předmět podnikání: Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

3.2. Historie společnosti

Společnost byla v roce 1990 založena dvěma manželi, kteří zjistili, že jsou knoflíky nedostatečným zbožím. Založili společně velkosklad s galanterním zbožím a produkty dováželi z Československa a Polska. Postupně se vypracovali na společnost s ručením omezeným. V roce 2004 založili první pobočku a o dva roky později spustili i e-shop. Dnes mají po České republice 13 poboček- 6 v Praze, 3 v Ostravě a jednu v Brně, Olomouci, Opavě a Zlíně. Společnost si vede na českém i slovenském trhu velice dobře. V roce 2017 zvítězila v anketě ShopRoku v kategorii „Galanterie“ v Česku a na Slovensku v kategorii „Hobby“.

3.3. Organizační struktura

Společnost dnes tvoří 240 pracovníků, z toho 163 dělníků a 77 technicko hospodářských pracovníků (THP), kam řadíme supervizory, specialisty a managery. Osobní náklady dosahují v průměru 85 435 000 Kč ročně.



Obrázek č: 3 Organizační struktura společnosti XY s.r.o.
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

3.4. Koronavirová pandemie a dopad na chod firmy

Od března 2020 se celý svět potýká s pandemií Covid-19. Z tohoto důvodu, byla zavedena povinnost nošení roušek. Vznikla obrovská poptávka po látkách, nitích, gumičkách a dalších potřebných materiálech pro jejich domácí užití. Během jednoho dne (10 hodin) se podařilo na e-shopu expandovat extrémních 2100 objednávek. V porovnání s běžným dnem, se jedná o nárůst 210-263 %. Velký podíl na zvládnutí tak extrémního náporu objednávek mělo i zřízení nového skladu a logistického centra v Bolaticích. Obchody s prodejem textilního a galanterního materiálu mohly být otevřeny pouze v některých obdobích pandemie, avšak zájem o zboží byl i tak velký, což se pozitivně projevilo na tržbách, kdy se roční obrát za prodej zboží zvýšil o 22 %.

3.5. Předmět podnikání

Předmětem podnikání společnosti je prodej textilní galanterie (stuhy, krajky, knoflíky, nitě, zipy a jiná kovová galanterie), látek (bavlněné látky, tyly, satény, organzy, krajky, fleece, šifón a další metráže dle aktuálnosti dostupnosti), korálků, dekorací, bižuterie módních doplňků a kreativních sad pro tvoření a aranžování.

3.6. Konkurenční firma

Na trhu se objevuje velké množství menších firem s prodejem galanterie a textilu. Za takové konkurenty můžeme považovat GRAND CORPORATION s.r.o., Kalců s.r.o., OASA FABRICS s.r.o. a KÖSSO s.r.o. Nejvýznamnějším benchmarkingovým konkurentem pro srovnání je společnost LÁTKY MRÁZ s.r.o. Společnost byla založena v roce 1992. Zaměřuje se na prodej látek a galanterního materiálu. V dnešní době zahrnuje 8 prodejen v České republice (7x Praha a 1x Kralupy nad Vltavou)

a velkoobchodní sklad se vzorkovnou. Zjištěné výsledky srovnám jak s konkurentem, tak s oborovým průměrem z důvodu dosažení nejobektivnějšího srovnání.

3.7.Finanční analýza společnosti

V kapitole finanční analýza společnosti se zaměřuji na výpočet ukazatelů finanční analýzy za sledované roky 2015-2019. Zdrojem pro výpočet ukazatelů pro mě byly účetní výkazy za období 2015-2019.

3.7.1. Analýza absolutních ukazatelů

V této kapitole najdeme horizontální a vertikální analýzu aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztrát. V tabulkách jsou zobrazeny změny v absolutním i relativním vyjádření.

Horizontální analýza aktiv a pasiv

Horizontální analýza zobrazuje změny absolutních ukazatelů v čase. Je zde rozebrána horizontální analýza aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztrát, doplněna grafy zobrazující nejdůležitější změny.

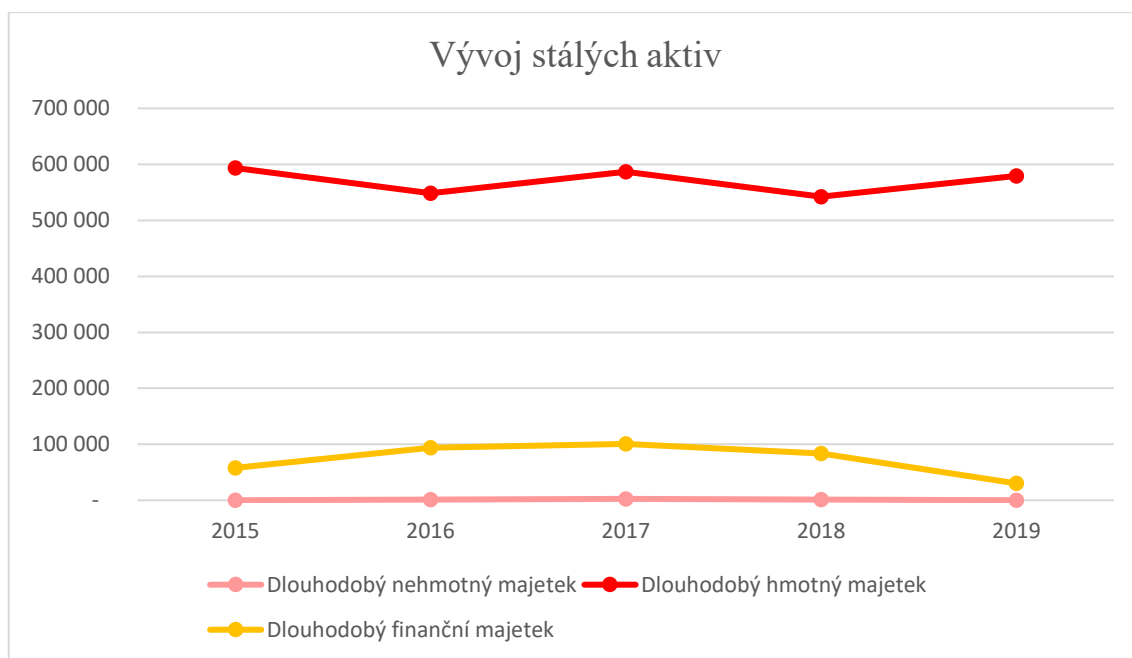
Tabulka č: 2 Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

| Horizontální analýza aktiv rozvahy | | | | | | | | |
|------------------------------------|--------------------|---------|--------------------|---------|--------------------|---------|--------------------|---------|
| | 2015/2016 | | 2016/2017 | | 2017/2018 | | 2018/2019 | |
| Položka rozvahy (tis. Kč) | Absolutní změna | % změna | Absolutní změna | % změna | Absolutní změna | % změna | Absolutní změna | % změna |
| Aktiva celkem | 16 472 | 1,98 | -29 837 | -3,51 | -15 139 | -1,85 | -61 406 | -7,64 |
| Stálá aktiva | -8 363 | -1,28 | 46 474 | 7,22 | -63 024 | -9,13 | -17 105 | -2,73 |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | 910 | 305,37 | 1318 | 109,11 | -1 543 | -61,08 | -813 | -82,71 |
| Dlouhodobý hmotný majetek | -45 184 | -7,61 | 38407 | 7,00 | -44 401 | -7,57 | 37 105 | 6,84 |
| Dlouhodobý finanční majetek | 35911 | 61,90 | 6749 | 7,19 | -17 080 | -16,97 | -53 397 | -63,88 |
| Oběžná aktiva | 24 974 | 13,97 | -76 486 | -37,54 | 48 898 | 38,42 | -44 733 | -25,39 |
| Zásoby | -11 895 | -12,10 | 1 621 | 1,88 | 3 996 | 4,54 | 5 407 | 5,88 |
| Pohledávky | 1 033 | 8,28 | 5 536 | 40,99 | -1 745 | -9,16 | -749 | -4,33 |
| Krátkodobý finanční majetek | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 40 181 | N/A | -30 125 | -74,97 |
| Peněžní prostředky | 35836 | 52,66 | -83643 | -80,52 | 6466 | 31,95 | -19266 | -72,14 |
| Časové rozlišení | -139 | -7,34 | 175 | 9,98 | -1013 | -52,51 | 432 | 47,16 |

Ve **stálých aktivech** měl dlouhodobý nehmotný majetek mezi roky 2015/2016 a 2016/2017 rostoucí tendenci. V roce 2018 začíná klesat a pokles pokračuje i v roce

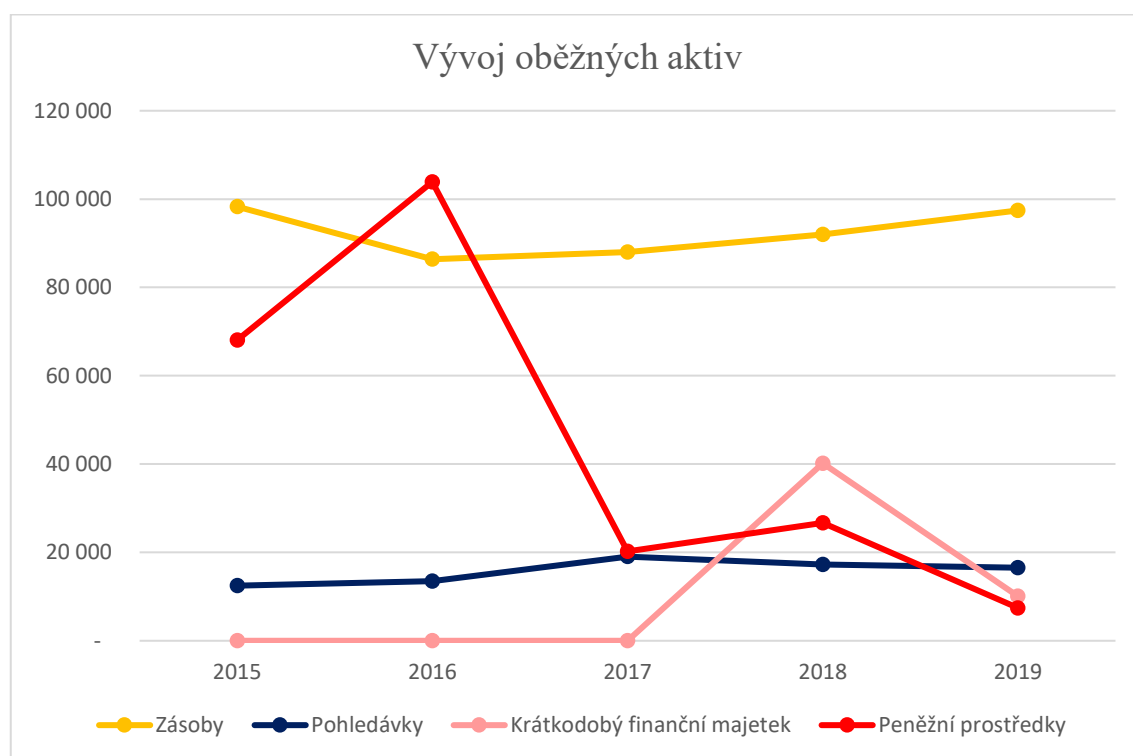
2019, kdy byla změna 82,71 %. Razantní pokles byl způsoben úpravou softwaru pro řízení zásob. Změna dlouhodobého hmotného majetku se střídavě nachází v kladných a záporných číslech. Zvýšení v roce 2018 bylo způsobeno koupí nového skladu. V dalších letech můžeme předpokládat pokles dlouhodobého majetku z důvodu plánovaného odprodeje firemní budovy. U dlouhodobého finančního majetku pozorujeme stejný trend jako u dlouhodobého nehmotného majetku, mezi roky 2015/2016 a 2016/2017 vidíme růst a od roku 2018 rapidní pokles o 63,88 %. Celkově stálá aktiva klesají až na rok 2017, kdy vzrostly o 7,22 % v absolutním vyjádření o 46 474 tis. Kč. Pro lepší představu je přiložen graf položek stálých aktiv s meziroční změnou.



Graf č. 1 Vývoj stálých aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

U **oběžných aktiv** se nám střídá rostoucí a klesající trend. Mezi roky 2015/2016 vzrostla o 13,97 % v absolutním vyjádření o 24 974 tis. Kč. V roce 2016/2017 naopak poklesla o 37,54 % (-76 486 tis. Kč). V letech 2017/2018 se opět nacházíme v růstu o 38,42 % (48 898 tis. Kč). Mezi roky 2018/2019 došlo k poklesu o 25,39 % (-44 733 tis. Kč). U zásob nejdříve pozorujeme pokles o 12,10 %, ale již mezi roky 2016/2017 se dostáváme do růstu o 1,88 % a tento trend přetrvává i roky následující. Na rok 2019 byl plánován pokles zásob o 5 %, avšak je zde nárůst 5,88 %, v důvodu naskladnění většího objemu zboží v době pandemie koronaviru. Z tohoto důvodu se dá nárůst zásob očekávat i v dalších letech. U pohledávek máme trend růstový, mezi roky 2016/2017 o 40,99 % a poslední

dvě období se dostáváme do mírného poklesu. Krátkodobým finančním majetkem začala firma disponovat až od roku 2018, kdy částka dosahovala 40 181 tis Kč. V roce 2019 klesla o 74,97 %. U peněžních prostředků se střídá rostoucí a klesající trend. Mezi roky 2015/2016 pozorujeme nárůst o 35 836 tis Kč. V dalším roce přichází pokles o 80,52 %, v absolutním vyjádření 83 643 tis. Kč. V následujícím roce přichází opět nárůst o 31,95 %. V posledním roce opět pokles o 72,14 %.



Graf č. 2 Vývoj oběžných aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

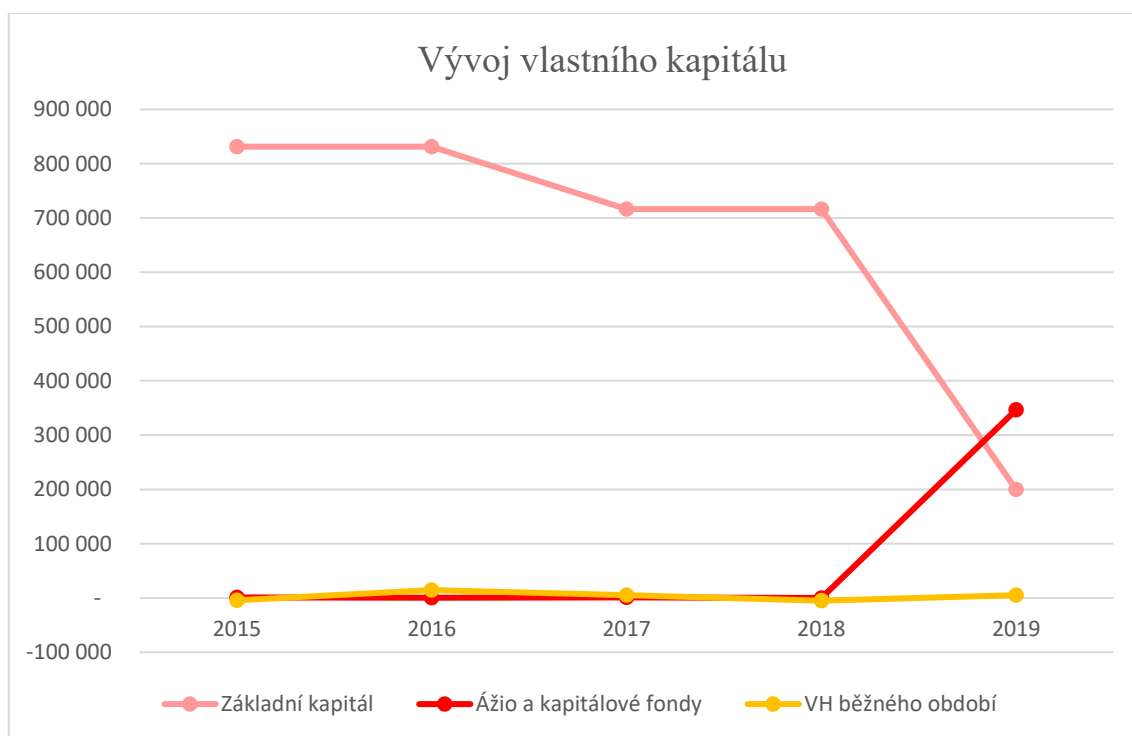
Celkově mají aktiva klesající tendenci. Největší pokles nastal v roce 2019 o 7,64 %, což představuje 61 406 tis. Kč. Nárůst pozorujeme pouze v roce 2016 o 1,98 %. Stále se však pohybujeme v rozmezí 742 634 tis. Kč až 849 016 tis. Kč. Stejný trend jako aktiva mají i pasiva.

Tabulka č. 3 Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

| Horizontální analýza pasiv rozvahy | | | | | | | | |
|------------------------------------|--------------------|---------|--------------------|-----------|--------------------|---------|--------------------|-------------|
| | 2015/2016 | | 2016/2017 | | 2017/2018 | | 2018/2019 | |
| Položka rozvahy (tis. Kč) | Absolutní změna | % změna | Absolutní změna | % změna | Absolutní změna | % změna | Absolutní změna | % změna |
| Pasiva celkem | 16 472 | 1,98 | -29 837 | -3,51 | -15 139 | -1,85 | -61 406 | -7,64 |
| Vlastní kapitál | 13 796 | 1,69 | -93 992 | -11,31 | -6 338 | -0,86 | -165 173 | -22,60 |
| Základní kapitál | 0 | 0,00 | -115 000 | -13,83 | 0 | 0,00 | -516 456 | -72,08 |
| Ážio a kapitálové fondy | -955 | -82,54 | 845 | 418,32 | -1 057 | -100,96 | 346 466 | -3464660,00 |
| Fondy ze zisku | 0 | 0,00 | 979 | 0,00 | 66 | 6,74 | -357 | -34,16 |
| VH minulých let | -4 189 | 39,19 | 28 379 | -190,76 | 5 007 | 37,08 | -5 010 | -27,07 |
| VH běžného období | 18 940 | -430,45 | -9 195 | -63,24 | -10 354 | -193,71 | 10 184 | -203,31 |
| Cizí zdroje | 2 506 | 17,33 | 63 369 | 373,51 | -7 982 | -9,94 | 103 318 | 142,80 |
| Rezervy | 57 | 17,87 | -55 | -14,63 | -257 | -80,06 | -22 | -34,38 |
| Závazky | 2 449 | 17,32 | 63 424 | 382,30 | -7 725 | -9,65 | 103 340 | 142,95 |
| Dlouhodobé závazky | -48 | -11,82 | 53 645 | 14 984,64 | -6 043 | -11,19 | 79 137 | 165,01 |
| Krátkodobé závazky | 2 497 | 18,18 | 9 779 | 60,25 | -1 682 | -6,47 | 24 203 | 99,48 |
| Časové rozlišení | 170 | 30,41 | 786 | 107,82 | -819 | -54,06 | 449 | 64,51 |

Vlastní kapitál v roce 2016 oproti roku 2015 narostl o 13 796 tis. Kč (1,98 %). Od roku 2016 má klesající tendenci. Největší pokles je mezi roky 2018 a 2019, kdy je rozdíl 22,6 %, což představuje 165 173 tis. Kč. Pokles byl způsoben nákupem haly. Nákup byl financován jak vlastním kapitálem, tak bankovním úvěrem. Základní kapitál dosahoval v letech 2015 a 2016 hodnoty 831 456 tis. Kč. V roce 2017 a 2018 klesl na 716 456 tis. Kč. V roce 2019 poklesl o dalších 72,08 % na 200 000 tis. Kč. U ážia kapitálových fondů se střídá růst a pokles. Největší rozdíl vidíme mezi roky 2018 a 2019, kdy narostlo o 346 466 tis. Kč. Hodnota se změnila z důvodu převedení peněz ze základního kapitálu. Fondy ze zisku v roce 2015 a 2016 nedosahují žádných hodnot. V roce 2017 vzrostly na 979 tis. Kč. Mezi roky 2017 a 2018 pozorujeme opět nárůst o 6,74 % a mezi roky 2018 a 2019 přichází pokles o 34,16 %. Výsledek hospodaření běžného období dosahuje střídavě záporných kladných hodnot. V roce 2016 pozorujeme veliký nárůst o 18 940 tis. Kč. Mezi roky 2016 a 2017 následuje pokles o 63,24 %, ale stále se nacházíme v kladných číslech. V roce 2018 přichází opět pokles o 10 354 tis. Kč a výsledek hospodaření nabývá záporných hodnot. V roce 2019 se podniku podařilo dostat do kladných čísel díky zvýšení tržeb. Výsledek hospodaření vzrostl na 5 175 tis. Kč.



Graf č. 3 Vývoj vlastního kapitálu
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

Cizí zdroje mají po celé sledované období rostoucí trend. Největšího nárůstu dosahují cizí zdroje mezi roky 2018 a 2019 o 103 318 tis. Kč. Nárůst byl způsoben dlouhodobými závazky. Rezervy dosahovaly po první tři sledované roky hodnot okolo 320 tis Kč, v roce 2018 klesly na 64 tis. Kč. Klesající tendenci mají i v roce 2019. Dlouhodobé závazky dosahují v letech 2015 a 2016 nízkých hodnot (406 tis. Kč a 358 tis. Kč). Největšího růstu dosáhly v roce 2017, kdy narostly z 358 tis. Kč na 54 003 tis Kč. Nárůst byl způsoben bankovním úvěrem na nákup nové haly, tím vzrostla položka závazky k úvěrovým institucím. Od roku 2017 dlouhodobé závazky rostou a v roce 2019 dosahují 127 097 tis. Kč. Krátkodobé závazky v roce 2016 vzrostly na 16 232 tis. Kč. Mezi roky 2016 a 2017 pozorujeme opět nárůst a to o 60,25 %. V roce 2018 poklesly o 6,47 %. V posledním sledovaném roce přichází nárůst o 99,48 % na hodnotu 48 532 tis. Kč. Důvodem je nárůst závazků k úvěrovým institucím.



Graf č. 4 Vývoj cizích zdrojů
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

Vertikální analýza aktiv a pasiv

Vertikální analýza zobrazuje procentní rozbor jednotlivých položek rozvahy k jedné základně položené jako 100 %.

Tabulka č. 4 Vertikální analýza pasiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

| Vertikální analýza aktiv rozvahy | | | | | |
|----------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| (%) | k 30.4.2016 | k 30.4. 2017 | k 30.4. 2018 | k 30.4. 2019 | k 30.4. 2020 |
| Aktiva celkem | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Stálá aktiva | 78,30 | 75,79 | 84,23 | 77,97 | 82,12 |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | 0,04 | 0,14 | 0,31 | 0,12 | 0,02 |
| Dlouhodobý hmotný majetek | 71,29 | 64,59 | 71,63 | 67,46 | 78,03 |
| Dlouhodobý finanční majetek | 6,97 | 11,06 | 12,29 | 10,40 | 4,07 |
| Oběžná aktiva | 21,48 | 24,00 | 15,54 | 21,91 | 17,70 |
| Zásoby | 11,80 | 10,17 | 10,74 | 11,44 | 13,12 |
| Pohledávky | 1,50 | 1,59 | 2,32 | 2,15 | 2,23 |
| Krátkodobý finanční majetek | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 5,00 | 1,35 |
| Peněžní prostředky | 8,17 | 12,24 | 2,47 | 3,32 | 1,00 |
| Časové rozlišení | 0,23 | 0,21 | 0,24 | 0,11 | 0,18 |

Z vertikální analýzy dat v letech 2015 až 2019 můžeme vidět, že struktura aktiv se příliš nezměnila. V roce 2015 tvoří největší část, tedy 78,30 %, stálá aktiva. Ze stálých aktiv tvoří 71,29 % dlouhodobý hmotný majetek, 6,97 % připadá dlouhodobému finančnímu majetku a pouze 0,04 % je tvořen dlouhodobým nehmotným majetkem. Oběžná aktiva

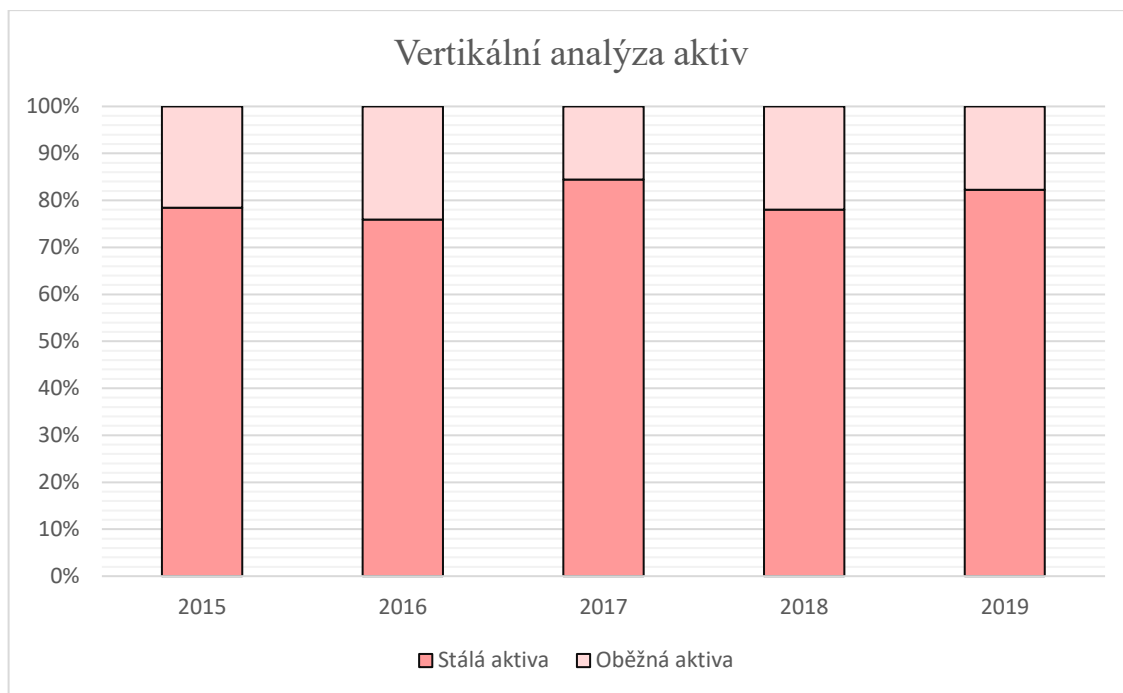
dosahují za rok 2014 velikosti 21,48 %. Největší část oběžných aktiv dělají zásoby (11,8 %) a na druhém místě peněžní prostředky s 8,17 %. Pohledávky tvoří pouze 1,5 % a krátkodobý finanční majetek dosahuje nulové hodnoty.

V roce 2016 tvoří stálá aktiva opět největší podíl aktiv a to 75,79 %. Dlouhodobý hmotný majetek se snížil na 64,59 % a naopak narostl dlouhodobý finanční majetek na 11,06 % aktiv. Dlouhodobý nehmotný majetek je opět nejmenší částí. Oběžná aktiva se oproti roku 2015 zvýšila a tvoří 24 % s celkových aktiv. Zásoby klesly na 10,17 % a peněžní prostředky vzrostly na 12,24 %. Pohledávky tvoří 1,59 % a krátkodobý finanční majetek netvoří žádnou hodnotu.

V roce 2017 se stálá aktiva zvýšila a dosahují 84,23 % z celkových aktiv. Dlouhodobý hmotný, nehmotný i finanční majetek vzrostl na 71,63 %, 0,31 % a 12,29 %. Oproti stálým aktivům se oběžný majetek snížil na 15,54 %. Zásoby tvoří podobně jako v roce 2016 10,74 % a pohledávky lehce stouply na 2,32 %. Největší změnu tvoří peněžní prostředky, které se propadly na 2,47 % z celkových aktiv.

V roce 2018 došlo k poklesu stálých aktiv na 77,97 % i všech jejich položek. Dlouhodobý nehmotný majetek dosahuje velikosti 0,12 %, dlouhodobý hmotný majetek se snížil na 67,46 % a dlouhodobý finanční majetek klesl na 10,40 %. Naproti tomu se oběžná aktiva zvýšila na 21,91 %. Stejně tak se zvýšily zásoby na 11,44 %, pohledávky se lehce snížily na 2,15 %, krátkodobý majetek tvoří 5 % a peněžní prostředky lehce stouply a tvoří 3,32 % z celkových aktiv.

Rok 2019 přinesl opět nárůst stálých aktiv na 82,12 %. Z položek stálých aktiv pozorujeme růst pouze u dlouhodobého majetku, který oproti předchozímu roku tvoří 78,03 % aktiv. Dlouhodobý nehmotný a dlouhodobý finanční majetek klesly na 0,02 % a 4,07 %. Oběžná aktiva tvoří druhý nejmenší podíl aktiv za celé sledované období, pouze 17,7 %. Zásoby a pohledávky narostly na 13,12 % a 2,23 %. Krátkodobý finanční majetek klesl na 1,35 %. Stejně tak se snížil poměr peněžních prostředků na 1 % z celkových aktiv. Časové rozlišení po celé sledovací období kolísalo od 0,11 do 0,24 %.



Graf č. 5 Vertikální analýza aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

Z grafu lze jasně vidět, že největší část celkových aktiv tvoří stálá aktiva, především dlouhodobý hmotný majetek. Za celé sledované období se poměr stálých aktiv a oběžných aktiv zásadně nezměnil. V roce 2016 můžeme sledovat největší nárůst oběžných aktiv (z důvodu nárůstu peněžních prostředků) a pokles stálých aktiv.

Tabulka č. 5 Vertikální analýza pasiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

| Vertikální analýza pasiv rozvahy | | | | | |
|----------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| (%) | k 30.4.2016 | k 30.4. 2017 | k 30.4. 2018 | k 30.4. 2019 | k 30.4. 2020 |
| Pasiva celkem | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Vlastní kapitál | 98,20 | 97,92 | 90,01 | 90,91 | 76,19 |
| Základní kapitál | 99,87 | 97,93 | 87,46 | 89,11 | 26,93 |
| Ážio a kapitálové fondy | 0,14 | 0,02 | 0,13 | 0,00 | 46,65 |
| Fondy ze zisku | 0,00 | 0,00 | 0,12 | 0,13 | 0,09 |
| VH minulých let | 1,28 | 1,75 | 1,65 | 2,30 | 1,82 |
| VH běžného období | -0,53 | 1,71 | 0,65 | -0,62 | 0,70 |
| Cizí zdroje | 1,74 | 2,00 | 9,81 | 9,00 | 23,66 |
| Rezervy | 0,04 | 0,04 | 0,04 | 0,01 | 0,01 |
| Závazky | 1,70 | 1,95 | 9,77 | 8,99 | 23,65 |
| Dlouhodobé závazky | 0,05 | 0,04 | 6,59 | 5,96 | 17,11 |
| Krátkodobé závazky | 1,65 | 1,91 | 3,18 | 3,03 | 6,54 |
| Časové rozlišení | 0,07 | 0,09 | 0,18 | 0,09 | 0,15 |

V roce 2015 tvořil vlastní kapitál 98,2 % celkových pasiv. Největší položkou je základní kapitál, tvořící 99,87 %. Ážio a kapitálové fondy tvoří pouze 0,14 %. Fondy ze zisku nedosahují žádných hodnot. Výsledek hospodaření nabýval záporných hodnot a na celkových pasivech tvoří 0,53 %. Cizí kapitál tvoří pouze 1,74 %, z toho rezervy 0,04 % a závazky 1,70 %. Dlouhodobé a krátkodobé závazky tvoří 0,05 % a 1,65 %.

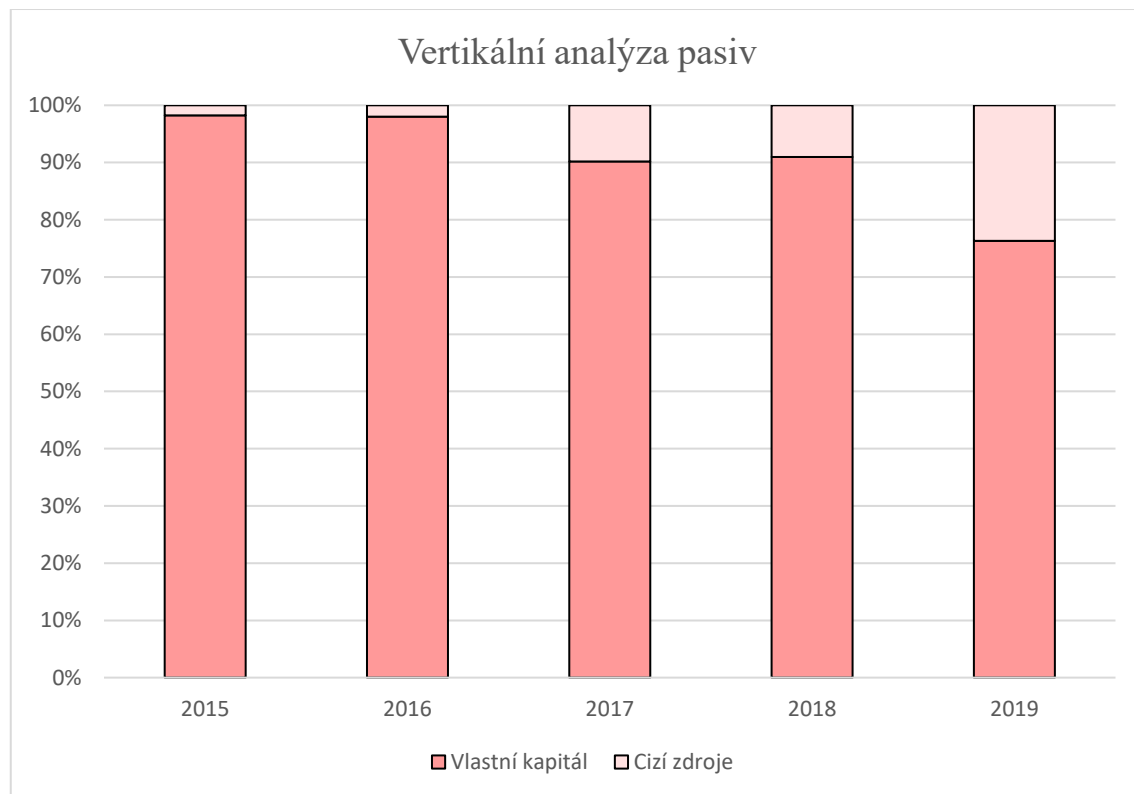
Situace v roce 2016 vypadá obdobně jako v roce 2015. Vlastní kapitál tvoří 97,92 %. Základní kapitál mírně klesl na 97,93 %. Ážio a kapitálové fondy klesly na 0,02 %. Fondy ze zisku opět dosahují 0 %. Výsledek hospodaření tentokrát dosahoval kladných hodnot a tvoří 1,71 %. Cizí zdroje vzrostly na 2 %. Rezervy tvoří stejně jako předešlý rok 0,04 %. Závazky lehce stouply na 1,95 %. Dlouhodobé a krátkodobé závazky si drží 0,04 % a 1,91 %.

V roce 2017 začíná vlastní kapitál klesat a dosahuje 90,01 %. Stejně tak klesl základní kapitál na 87,46 %. Ážio a kapitálové fondy se drží nízko při 0,13 %. Fondy ze zisku poprvé za sledované období nedosahují 0 %, ale zvýšily se na 0,12 %. Výsledek hospodaření je opět kladný a tvoří 0,65 %. Cizí zdroje vzrostly na 9,81 %. Rezervy dosahují stejně jako předešlý rok 0,04 %. Závazky vzrostly na 9,77 % a tvoří tak největší položku cizích zdrojů. Dlouhodobé závazky se zvýšily na 6,59 % a zvýšily se i krátkodobé závazky na 3,18 %.

V roce 2018 nedošlo k žádným rapidním změnám. Vlastní kapitál tvoří 90,91 %. Základní kapitál se zvýšil na 89,11 %, ážio a kapitálové fondy dosahují velmi nízkých záporných hodnot a tvoří tak zanedbatelný podíl na celkových pasivech. Výsledek hospodaření se nachází v záporných číslech a tvoří 0,62 %. Cizí zdroje proti předešlému roku lehce poklesly na 9 %. Rezervy se snížily na 0,01 % a závazky klesly na 8,99 %. Ze závazků poklesly pouze dlouhodobé na 5,96 % a krátkodobé závazky se pohybují okolo 3 %.

V posledním sledovaném roce můžeme sledovat razantní změnu poměru vlastního kapitálu a cizích zdrojů na celkových pasivech. Vlastní kapitál klesl na 76,19 %. Největší změnu tvoří hodnota základního kapitálu. Klesl na 26,93 % a oproti tomu, se zvýšilo ážio a kapitálové fondy na 46,65 %. Tato změna proběhla v důsledku snížení základního kapitálu na 200 tis. Kč a přesunu 516 tis. Kč do ostatních kapitálových fondů. Zároveň bylo z ostatních kapitálových fondů vyplaceno 170 tis. Kč. Fondy ze zisku klesly na 0,09 %. Výsledek hospodaření se nachází v kladných číslech, s hodnotou 0,7 %. Cizí zdroje

se zvýšily na 23,66 %. Rezervy tvoří opět 0,01 % a zbytek jsou závazky s poměrem 23,65 % z celkových pasiv. Dlouhodobé závazky vzrostly na 17,11 % a krátkodobé závazky na 6,54 %. Časové rozlišení pasiv se po celé sledované období nachází v rozmezí 0,07 - 0,18 %.



Graf č. 6 Vertikální analýza pasiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

Z grafu je zřejmé, že podnik má velice nerovnoměrně a neefektivně využitý vlastní kapitál a cizí zdroje. První dva sledované roky tvoří vlastní kapitál bez mála 99 % pasiv. Ve 3. a 4. roce dosahuje vlastní kapitál 90 %. Teprve v roce 2019 začíná poměr cizích zdrojů na celkových aktivech růst. Nepoměr vlastního a cizího kapitálu může vést k neefektivnímu financování podniku. Cizí kapitál bývá pro podnik v různých situacích levnější, jelikož úroky snižují základ placené daně. Podrobnější zhodnocení míry využití vlastních zdrojů zhodnotím za použití ukazatelů zadluženosti.

Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

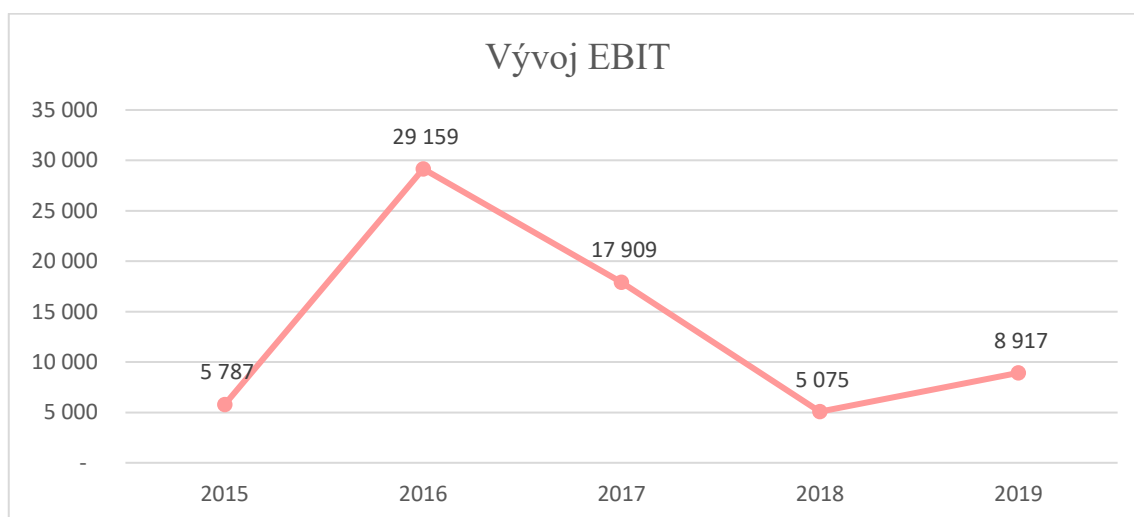
Tabulka č: 6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

| Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát | | | | | | | | |
|---|-----------------|---------|-----------------|---------|-----------------|---------|-----------------|---------|
| | 2015/2016 | | 2016/2017 | | 2017/2018 | | 2018/2019 | |
| Položka (tis. Kč) | Absolutní změna | % změna | Absolutní změna | % změna | Absolutní změna | % změna | Absolutní změna | % změna |
| Tržby za prodej výrobků a služeb | -3 | -0,49 | -23 | -3,76 | -20 | -3,40 | 569 | 100,18 |
| Tržby za prodej zboží | 7 610 | 2,64 | 11 578 | 3,92 | -2 850 | -0,93 | 67 636 | 22,22 |
| Výkonová spotřeba | -6 630 | -3,89 | 4 588 | 2,80 | -4 687 | -2,78 | 31 598 | 19,28 |
| Osobní náklady | 1 829 | 3,36 | 9 263 | 16,45 | 10 310 | 15,72 | 9 538 | 12,57 |
| Úpravy hodnot v provozní oblasti | 335 | 0,67 | 5 654 | 11,20 | 4 768 | 8,50 | 10 445 | 17,16 |
| Ostatní provozní výnosy | -615 | -43,87 | 63 | 8,01 | 16 | 1,88 | 969 | 111,89 |
| Ostatní provozní náklady | -2 012 | -45,97 | -621 | -26,26 | 274 | 15,71 | 2 439 | 120,86 |
| Provozní výsledek hospodaření | 13 470 | 129,10 | -7 266 | -30,40 | -13 519 | -81,25 | 15 154 | 485,86 |
| Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 13 272 | 87,11 | -21 935 | -76,94 | 30 573 | 465,13 | -16 370 | -44,07 |
| Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem | 4 999 | 33,28 | -20 000 | -99,89 | 30 285 | 137 659 | -10 201 | -33,66 |
| Výnosové úroky a podobné výnosy | 8 | 10,13 | -46 | -52,87 | -16 | -39,02 | 3 850 | 15400 |
| Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 10 000 | N/A |
| Nákladové úroky a podobné náklady | 0 | 0,00 | 214 | N/A | 1 592 | 743,93 | 111 | 6,15 |
| Ostatní finanční výnosy | 274 | 138,38 | -243 | -51,48 | 743 | 324,45 | 1 203 | 123,77 |
| Ostatní finanční náklady | -1 347 | -26,22 | 1 546 | 40,79 | -1 262 | -23,65 | 85 | 2,09 |
| Finanční výsledek hospodaření | 9 902 | -213,08 | -3 984 | -75,81 | 685 | 53,89 | -11 312 | -578,32 |
| Výsledek hospodaření před zdaněním | 23 372 | 403,87 | -11 250 | -38,58 | -12 834 | -71,66 | 3 842 | 75,70 |
| Daň z příjmu za běžnou činnost | 4 432 | 43,51 | -2 055 | -14,06 | -2 480 | -19,74 | -6 342 | -62,89 |
| Výsledek hospodaření po zdanění | 18 940 | -430,45 | -9 195 | -63,24 | -10 354 | -193,71 | 10 184 | -203,31 |
| Čistý obrát za účetní období | 20 546 | 6,72 | -10 606 | -3,25 | 28 446 | 9,02 | 57 857 | 16,82 |

U tržeb za prodej výrobků a služeb si můžeme všimnout největšího nárůstu mezi roky 2018 a 2019, kdy změna byla 100,18 %. V absolutním vyjádření se jedná pouze o 569 tis. Kč. Tato změna není příliš důležitá, jelikož v porovnání s ostatními tržbami je malá.

Tržby za prodej zboží každoročně rostou. V roce 2019 byl růst způsoben pandemií koronaviru, kdy tržby narostly o 67 636 tis. Kč. Společně s nárůstem tržeb roste i výkonová spotřeba, které v roce 2019 dosáhla 195 490 tis. Kč a tržby 372 010 tis. Kč. Osobní náklady mají také rostoucí tendenci, průměrně o 15 % meziročně. Provozní výsledek hospodaření nám v průběhu let kolísá. Nejvyšších hodnot dosahoval v roce 2016 (23 904 tis. Kč) a nejnižší v roce 2018, kdy dosahoval pouze 3 119 tis. Kč. Nízká hodnota byla způsobena vysokou výkonovou spotřebou, osobními náklady a úpravami hodnot z provozní činnosti. V roce 2019 došlo ke zlepšení na 18 273 tis. Kč. Další velikou změnou prošly úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti, kdy došlo k nárůstu o 10 mil. Kč, jelikož byla firmě tato částka vyplacena za nakoupené dluhopisy firmy jiné. Výsledek hospodaření před zdaněním v průběhu sledovaného období kolísá. V roce 2015 dosahuje kladných hodnot i přes to, že finanční výsledek hospodaření je záporný. V roce 2016 se situace zlepšila, finanční výsledek hospodaření je kladný a provozní výsledek jeden z nejvyšších. V dalším roce došlo ke snížení jak provozního, tak finančního výsledku hospodaření a tím i k poklesu EBITU. V roce 2018 je EBIT ze všech sledovaných let nejmenší, pouze 5 075 tis. Kč. Rok 2019 s sebou přinesl zvýšení na 8 917 tis. Kč, i přes záporný finanční výsledek hospodaření. Z výsledků horizontální analýzy je pěkně viditelné, že firma platí velké daně. V prvních 4 letech se pohybovaly okolo 12 564 tis. Kč a v letech 2015 a 2018 to mělo za následek záporný výsledek hospodaření po zdanění. Nejlepšího výsledku firma dosahovala v roce 2016. Výsledek hospodaření po zdanění dosahoval 14 540 tis. Kč a postupem času klesl na 5 175 tis. Kč.



Graf č. 7 Vývoj EBIT
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

Vertikální analýza výnosů a nákladů

Tabulka č: 7 Vertikální analýza výnosů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

| Vertikální analýza výnosů | | | | | | |
|---------------------------|--|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | (%) | k 30.4.2016 | k 30.4. 2017 | k 30.4. 2018 | k 30.4. 2019 | k 30.4. 2020 |
| I. | Tržby za prodej výrobků a služeb | 0,20 | 0,19 | 0,19 | 0,17 | 0,28 |
| II. | Tržby za prodej zboží | 94,26 | 90,66 | 97,38 | 88,49 | 92,58 |
| III. | Ostatní provozní výnosy | 0,46 | 0,24 | 0,27 | 0,25 | 0,46 |
| V. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 4,99 | 8,74 | 2,08 | 10,80 | 5,17 |
| VI. | Výnosové úroky a podobné výnosy | 0,03 | 0,03 | 0,01 | 0,01 | 0,96 |
| VII. | Ostatní finanční výnosy | 0,06 | 0,14 | 0,07 | 0,28 | 0,54 |
| | VÝNOSY | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |

Vertikální analýza výnosů zobrazuje, jaký podíl mají jednotlivé položky výnosů na celkových výnosech (100 %). Z tabulky je zřejmé, že největší část tvoří tržby z prodeje zboží, což je i hlavní podstatou podnikání firmy. Po celou dobu kolísají okolo 90 %. Zbytek tvoří výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku.

Tabulka č: 8 Vertikální analýza nákladů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

| Vertikální analýza nákladů | | | | | | |
|----------------------------|---|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | (%) | k 30.4.2016 | k 30.4. 2017 | k 30.4. 2018 | k 30.4. 2019 | k 30.4. 2020 |
| A. | Výkonová spotřeba | 55,05 | 52,63 | 54,35 | 46,97 | 49,29 |
| D. | Osobní náklady | 17,58 | 18,08 | 21,15 | 21,75 | 21,54 |
| E. | Úpravy hodnot v provozní oblasti | 16,17 | 16,20 | 18,09 | 17,45 | 17,98 |
| F. | Ostatní provozní náklady | 1,41 | 0,76 | 0,56 | 0,58 | 1,12 |
| H. | Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem | 4,85 | 6,43 | 0,01 | 8,68 | 5,07 |
| I. | Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2,52 |
| J. | Nákladové úroky a podobné náklady | 0,00 | 0,00 | 0,07 | 0,52 | 0,48 |
| K. | Ostatní finanční náklady | 1,66 | 1,22 | 1,72 | 1,17 | 1,05 |
| L. | Daň z příjmu za běžnou činnost | 3,29 | 4,69 | 4,05 | 2,89 | 0,94 |
| | NÁKLADY | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |

Mnohem zajímavější je vertikální analýza nákladů. Rozbor nám pomůže odhalit místa, kde má podnik náklady nejvyšší a následně je možné vytvořit návrhy na jejich snížení. Největší položkou nákladů je výkonová spotřeba, která se postupem času lehce snižuje.

Po celé sledované období se pohybuje okolo 50 %. Podnik by si měl dát pozor na zvyšující se osobní náklady, které v roce 2015 tvořily 17,58 % a postupem času vzrostly na 21,54 %. Jednou z dalších položek, které tvoří podstatnou část nákladů jsou úpravy hodnot v provozní oblasti, které si pohybují na hodnotě kolem 17 % po celé sledované období. Jedná se především o odpisy z dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku.

3.7.2. Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů odhaluje vnitřní sílu podniku. Pro výpočet srovnáváme položky krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv. V této kapitole se setkáme s tabulkami čistého pracovního kapitálu, čistě peněžně-pohledávkového fondu a čistých peněžních prostředků. Výsledky budou srovnány s benchmarkingovým partnerem. Jedná se o podnik ze stejného odvětví, avšak je velikostně menší, proto je nutné nepřikládat všem výsledkům velkou váhu a brát výsledné hodnoty s rezervou.

Čistý pracovní kapitál

Tabulka č: 9 Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

| Čistý pracovní kapitál | | | | | |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|--------|
| (tis. Kč) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| XY s.r.o. | 165 062 | 187 539 | 101 274 | 151 854 | 82 918 |
| Látky Mráz s.r.o. | 16 383 | 16 110 | 21 086 | 22 552 | 29 656 |

Čistý pracovní kapitál počítáme jako oběžná aktiva očištěná o krátkodobé cizí zdroje. Výsledkem jsou prostředky, kterými může podnik disponovat po zaplacení všech krátkodobých závazků. V roce 2015 čistý pracovní kapitál dosahuje velmi vysokých hodnot. Důvodem jsou nízké krátkodobé závazky a velká oběžná aktiva. V dalším roce můžeme pozorovat nárůst, jelikož nám stoupla oběžná aktiva a krátkodobé závazky dosahují naopak nízkých hodnot. V roce 2017 přichází první pokles. Oběžná aktiva klesla o 76 486 tis. Kč, převážně šlo o pokles peněžních prostředků o 83 643 tis. Kč. Oproti tomu nám vzrostly krátkodobé závazky. Stále však podnik disponuje dostatečným množstvím prostředků. V dalším roce přichází nárůst čistého pracovního kapitálu v důsledku růstu oběžných aktiv, tentokrát se jedná o nárůst krátkodobého finančního majetku. V posledním roce podnik ztrácí na síle, jelikož krátkodobé závazky se oproti předchozímu roku téměř zdvojnásobily, z důvodu krátkodobého úvěru, který byl firmě

poskytnut. Oběžná aktiva naopak klesla. Střídá se nám tedy růst a pokles čistého pracovního kapitálu.

Konkurence má v porovnání s podnikem XY s.r.o. rostoucí trend. Můžeme si všimnout meziročního nárůstu čistého pracovního kapitálu. Důvodem je fakt, že oběžná aktiva konkurence, se po celé sledované období pohybovala v intervalu od 26 tis. Kč do 42 tis. Kč a v žádném roce nedošlo k poklesu. Stejně na tom jsou krátkodobé závazky, které sice v letech 2017 a 2018 poklesly, ale o malé množství. Ve srovnání podnik XY s.r.o. dosahuje vyšších hodnot čistého pracovního kapitálu, je to však způsobeno rozdílnou velikostí obou firem. Oba podniky vyváří dostatečné rezervy na případné pokrytí svých krátkodobých závazků.

Čistý peněžně-pohledávkový fond

Tabulka č. 10 Čistý peněžně-pohledávkový fond

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

| Čistě peněžně-pohledávkový fond | | | | | |
|---------------------------------|---------|----------|---------|---------|----------|
| (tis. Kč) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| XY s.r.o. | 66 785 | 101 157 | 13 271 | 59 855 | - 14 488 |
| Látky Mráz s.r.o. | - 7 203 | - 10 335 | - 6 438 | - 4 455 | - 7 972 |

Jedná se o obměnu ČPK očištěného o nelikvidní položky a zásoby. Oproti předešlému ukazateli, dosahuje čistý peněžně-pohledávkový fond kolísajících hodnot. Až na rok 2019, se v podniku XY s.r.o. nachází ukazatel v kladných číslech. V roce 2016 vidíme nárůst, k důvodu poklesu zásob a nárůstu oběžných aktiv. V roce 2017 přichází velký pokles. Zásoby dosahují stejných hodnot, ale krátkodobé závazky vzrostly a oběžná aktiva poklesly téměř o polovinu. V dalším roce pozorujeme nárůst, i přes zvýšení zásob. Nejhorší rok za celé analyzované je rok 2019, kdy se hodnota nachází v záporných číslech. Zásoby v tomto roce dosahují nejvyšších hodnot, oběžná aktiva naopak jedny z nejnižších a krátkodobé závazky vzrostly dvojnásobně oproti předešlému roku. Zvýšení zásob bylo způsobeno naskladněním většího množství zboží kvůli vyššímu prodeji v pandemii koronaviru. Tento fakt se projevil i ve vyšších tržbách.

Konkurence je na tom výrazně hůř než analyzovaná firma. Ve všech pěti analyzovaných letech se nacházíme v záporných hodnotách. Je to způsobeno příliš velkými zásobami, kdy hodnoty dosahují skoro stejně velkých hodnot jako jsou oběžná aktiva. Podnik XY s.r.o.

disponuje až na rok 2019 na dostatečně velkým množstvím prostředků na zaplacení svých krátkodobých závazků, aniž by musel zasahovat do prodeje zásob.

Čisté pohotové prostředky

Tabulka č: 11 Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

| Čisté pohotové prostředky | | | | | |
|---------------------------|---------|----------|----------|---------|----------|
| (tis. Kč) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| XY s.r.o. | 54 311 | 87 650 | - 5 772 | 2 376 | - 41 093 |
| Látky Mráz s.r.o. | - 8 397 | - 14 719 | - 10 579 | - 9 279 | - 11 737 |

Jedná se o nejtvrďší rozdílový ukazatel. Zjišťuje, jestli je podnik schopný krýt krátkodobé závazky pohotově finančními prostředky (peněžními prostředky). V prvním roce dosahuje podnik kladných hodnot, což znamená, že je podnik schopný uhradit krátkodobé závazky peněžními prostředky. Hodnota ukazatele v roce 2016 vzrostla, což znamená, že podnik má po zaplacení závazků i rezervu. Zlom přichází v roce 2018, kdy se nacházíme v záporných hodnotách. Důvodem je rapidní pokles peněžních prostředků ze 103 882 tis. Kč na 26 705 tis. Kč. V dalším roce dosahuje ukazatel čistých pohotových prostředků nízkých, ale kladných čísel. Důvodem je nárůst peněžních prostředků a pokles krátkodobých závazků. V posledním sledovaném roce dochází opět k poklesu a ukazatel se nachází v záporných číslech. Opět se setkáváme s poklesem peněžních prostředků na hodnotu 7 439 tis. Kč a ke zdvojnásobení krátkodobých cizích zdrojů.

Konkurence se nachází v záporných číslech po celé analyzované období. Nejhuře je na tom rok 2016, kdy je hodnota -14 719 tis. Kč. Konkurenční podnik Látky Mráz s.r.o. není schopen ani v jednom sledovaném roce zaplatit krátkodobé závazky, jelikož nedisponuje dostatečným množstvím peněžních prostředků.

3.7.3. Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů patří k základním nástrojům finanční analýzy. V této kapitole zhodnotím ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Nejdůležitější ukazatele následně srovnám s oborovým průměrem pro lepší vyhodnocení zjištěných výsledků.

Ukazatele rentability

Rentabilita měří výnosnost vloženého kapitálu. Níže jsou rozebrány čtyři nejpoužívanější ukazatele: rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita vloženého kapitálu, rentabilita tržeb a rentabilita dlouhodobého kapitálu.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tabulka č: 12 Rentabilita vlastního kapitálu
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13, 14)

| Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) | | | | | |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| (%) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| XY s.r.o. | -0,54 | 1,75 | 0,72 | -0,69 | 0,91 |
| Látky Mráz s.r.o. | 50,71 | 22,27 | 17,42 | 7,05 | 16,01 |
| oborový průměr | 11,23 | 12,5 | 12,72 | 13,01 | 12,18 |

Rentabilita vlastního kapitálu zobrazuje výnosnost vloženého kapitálu akcionáři či vlastníky. Hodnota by se měla pohybovat v kladných číslech a měla by být srovnatelná s oborovým průměrem. Podnik XY s.r.o. vykazuje za celé sledované období velice nízké hodnoty. V letech 2015 a 2018 se pohybujeme v záporných hodnotách. Důvodem je záporný výsledek hospodaření po zdanění (EAT) a vysoká hodnota vlastního kapitálu. Podnik se potýká s nerovnoměrným rozdělením vlastního kapitálu a cizích zdrojů. I z tohoto důvodu se pohybujeme v tak nízkých hodnotách. Nejlepším obdobím byl rok 2016, kdy se hodnota vyšplhala na 1,75 %.

V porovnání se sledovaným podnikem je na tom konkurence o mnoho lépe. Výsledné hodnoty se pohybují po celé období v kladných číslech a jsou srovnatelné s oborovým průměrem.

Rentabilita vloženého kapitálu (ROA)

Tabulka č: 13 Rentabilita vloženého kapitálu
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13, 14)

| Rentabilita vloženého kapitálu (ROA) | | | | | |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|------|-------|
| (%) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| XY s.r.o. | 0,70 | 3,43 | 2,19 | 0,63 | 1,20 |
| Látky Mráz s.r.o. | 24,38 | 11,58 | 10,73 | 4,56 | 10,49 |
| oborový průměr | 7,12 | 7,52 | 7,67 | 7,83 | 7,74 |

Ukazatel hodnotí celkovou výnosnost vloženého kapitálu bez ohledu na způsob financování. Do vzorce vstupuje výsledek hospodaření před zdaněním (EBIT), jelikož neřešíme vliv zadlužení a daňové zatížení. Firma se stejně jako u předešlého ukazatele

nachází ve velice nízkých hodnotách, jelikož celkový vložený kapitál dosahuje vysokých hodnot oproti výsledku hospodaření. Nejlépe je na tom firma v roce 2016 (3,43 %) a 2017 (2,19 %), kdy jsou výsledky srovnatelné s oborovým průměrem. Důvodem lepších výsledků je vyšší výsledek hospodaření, který v roce 2016 vzrostl na 29 159 tis. Kč a v roce 2017 na 17 909 tis. Kč. V dalším roce vidíme opět pokles na 5 075 tis. Kč.

U konkurence pozorujeme klesající trend až do roku 2018, kvůli snižujícímu se výsledku hospodaření. I přes to se konkurence pohybuje stále okolo oborového průměru.

Rentabilita tržeb (ROS)

Tabulka č: 14 Rentabilita tržeb

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13, 14)

| Rentabilita tržeb (ROS) | | | | | |
|-------------------------|-------|------|------|------|------|
| (%) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| XY s.r.o. | 2,00 | 9,84 | 5,82 | 1,66 | 2,39 |
| Látky Mráz s.r.o. | 13,43 | 7,51 | 6,24 | 2,48 | 5,66 |
| oborový průměr | 3,01 | 3,34 | 3,28 | 3,31 | 3,19 |

Rentabilita tržeb vyjadřuje ziskovou marži podniku. Výsledné hodnoty by se měly nejlépe pohybovat okolo oborového průměru. Pokud je hodnota nižší, pak prodává podnik své produkty za zbytečně nízkou cenu se ztrátou. V letech 2015 a 2018 jsou výsledné hodnoty za celé období nejnižší a bohužel i nižší než oborový průměr. Důvodem je velice nízký zisk v porovnání s vysokými tržbami. V roce 2019 se hodnota začíná zlepšovat a je srovnatelná s hodnotou odvětví. Nejlepšími výsledky podnik disponuje v roce 2016 a 2017, kdy je hodnota dokonce mnohem vyšší než oborový průměr.

U konkurence vidíme opět klesající tendenci až do roku 2018. Důvodem je opět pokles zisku.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)

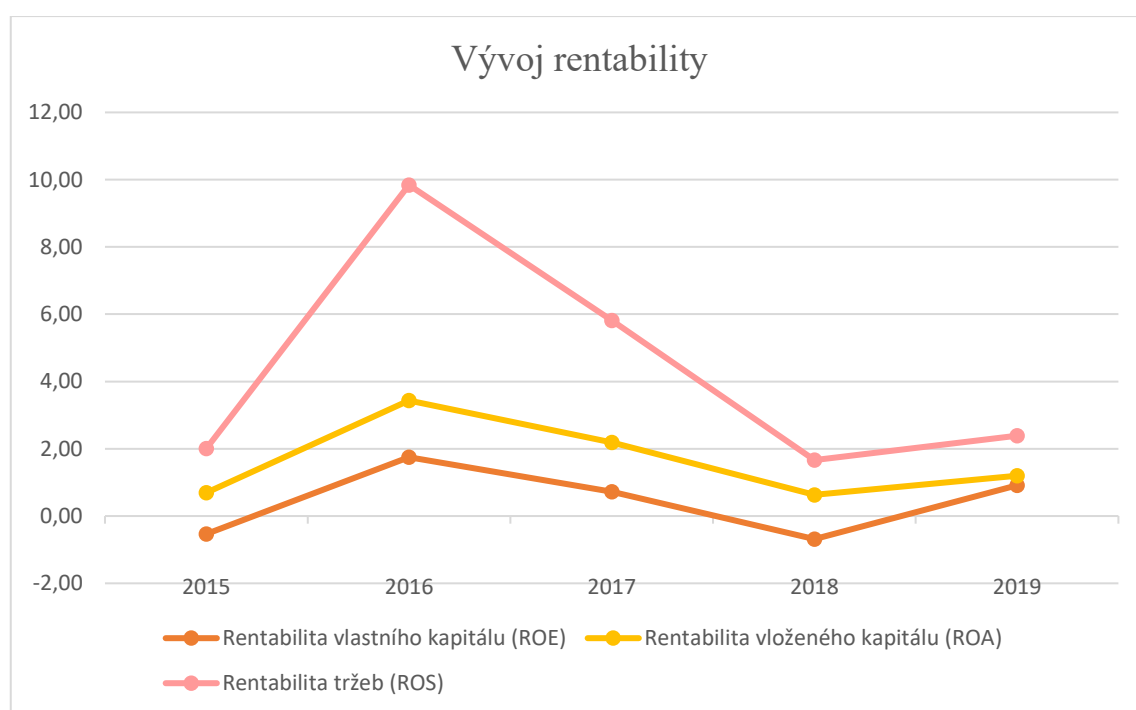
Tabulka č: 15 Rentabilita dlouhodobého kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13, 14)

| Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE) | | | | | |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| (%) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| XY s.r.o. | 0,71 | 3,51 | 2,26 | 0,65 | 1,29 |
| Látky Mráz s.r.o. | 35,73 | 16,41 | 13,59 | 5,78 | 13,38 |
| oborový průměr | 11,38 | 11,99 | 12,64 | 12,84 | 12,21 |

Do vzorce rentability dlouhodobého kapitálu nám vstupuje, jak vlastní, tak i cizí kapitál (prostředky od věřitelů i akcionářů). Výsledky za sledované období se pohybují od 0,65 do 3,51 %. Nízké hodnoty jsou způsobeny nízkým ziskem, a naopak vysokými dlouhými závazky a vlastním kapitálem. Nejlepších hodnot dosahuje podnik opět v roce 2016, kdy nám dlouhodobé závazky poklesly na 358 tis. Kč a zisk dosahoval nejvyšší hodnoty 29 159 tis. Kč.

Konkurence je s oborovým průměrem srovnatelná mnohem lépe. Jedinou výjimkou je rok 2015, kdy se hodnota pohybuje na 35,73 % a rok 2018, kdy hodnota naopak klesla na 5,78 %. Důvodem je pokles zisku na pětinu oproti roku 2018.



Graf č. 8 Vývoj rentability
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

Graf znázorňuje vývoj rentability vlastního kapitálu, vloženého kapitálu a rentabilitu tržeb. Rentabilita dlouhodobého kapitálu v grafu není znázorněna z důvodu, že téměř identicky kopírovala výsledky rentability vloženého kapitálu. Všechny tři zmíněné rentability kopírují stejný trend. V roce 2016 pozorujeme nárůst, v letech 2017 a 2018 přichází pokles a v roce 2019 opět růst, z důvodu růstu tržeb. V dalších letech předpokládáme nárůst, jelikož tržby spojené s pandemií koronaviru rostou.

Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku splácet své závazky za pomoci oběžných aktiv. Do ukazatelů likvidity patří běžná, pohotová a okamžitá likvidita.

Běžná likvidita

Tabulka č: 16 Běžná likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13, 14)

| Běžná likvidita | | | | | |
|-------------------|-------|-------|------|------|------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| XY s.r.o. | 13,02 | 12,55 | 4,89 | 7,24 | 2,71 |
| Látky Mráz s.r.o. | 2,69 | 2,04 | 2,86 | 2,92 | 3,12 |
| oborový průměr | 1,43 | 1,52 | 1,50 | 1,44 | 1,47 |

Běžná likvidita udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Doporučená hodnota se pohybuje od 1,5 do 2,5. Vyšší hodnota svědčí o neefektivním zacházení s oběžnými aktivy a drahém financování. Podnik dosahuje za celé sledované období vyšších hodnot, než jsou obecně doporučeny. Důvodem je velké množství oběžných aktiv a nízké krátkodobé závazky. V posledním roce se hodnota snížila na 2,71, protože oběžná aktiva klesla a krátkodobé závazky se naopak zvýšily. Podnik je velice konzervativní a opatrný. Vysoká likvidita 3. stupně značí neefektivní alokaci prostředků.

Konkurence se pohybuje po celé sledované období kolem doporučených hodnot. Oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky.

Pohotová likvidita

Tabulka č: 17 Pohotová likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13, 14)

| Pohotová likvidita | | | | | |
|--------------------|------|------|------|------|------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| XY s.r.o. | 5,86 | 7,23 | 1,51 | 3,46 | 0,70 |
| Látky Mráz s.r.o. | 0,26 | 0,33 | 0,43 | 0,62 | 0,43 |
| oborový průměr | 0,96 | 1,01 | 1,02 | 0,96 | 0,97 |

Pohotová likvidita vychází z předešlého ukazatele, kdy oběžná aktiva očistíme o zásoby. Ukazatel by měl nabývat hodnot od 1 do 1,5. Při hodnotě menší než 1 musí podnik spoléhat na prodej zásob, aby uhradit krátkodobé závazky. Hodnoty jsou srovnatelné s oborovým průměrem, který se pohybuje v doporučených hodnotách. Podnik se po celé období nachází v hodnotách vyšších než 1, jelikož zásoby tvoří podstatnou část oběžných aktiv a krátkodobé závazky nepřevyšují hodnotu peněžních prostředků,

pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Jediný rok, kdy se podnik dostal pod doporučenou hranici je rok 2019. Důvodem je růst krátkodobých závazků, a naopak pokles oběžných aktiv.

Konkurenční firma vykazuje za všechny roky hodnoty nižší než oborový průměr. V případě splácení svých závazků musí spoléhat na prodej zásob, které tvoří téměř většinu oběžných aktiv.

Okamžitá likvidita

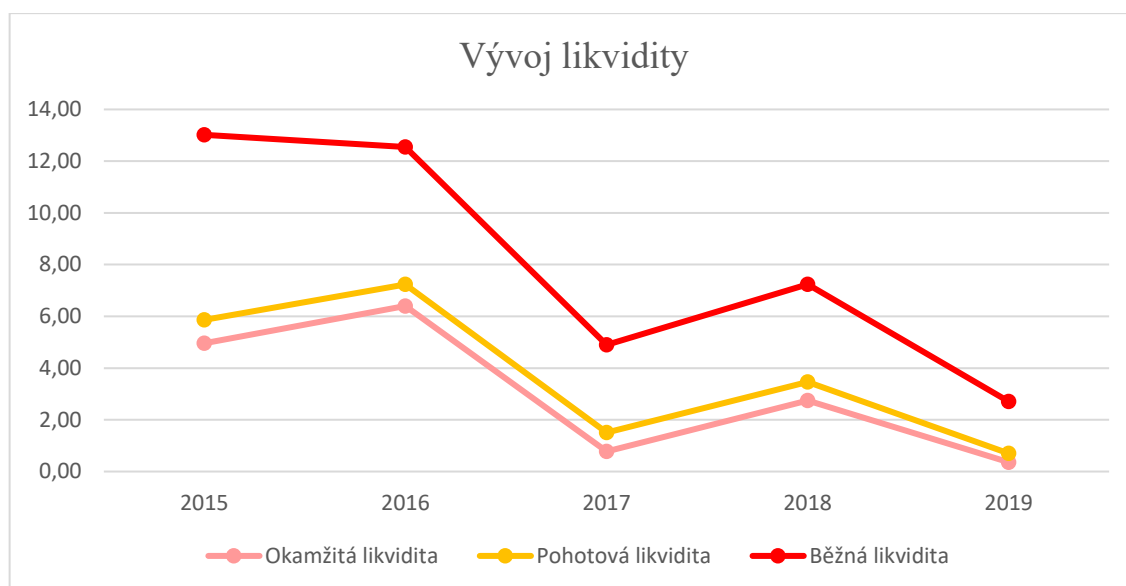
Tabulka č: 18 Okamžitá likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13, 14)

| Okamžitá likvidita | | | | | |
|--------------------|------|------|------|------|------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| XY s.r.o. | 4,95 | 6,40 | 0,78 | 2,75 | 0,36 |
| Látky Mráz s.r.o. | 0,14 | 0,05 | 0,07 | 0,21 | 0,16 |
| oborový průměr | 0,29 | 0,27 | 0,26 | 0,22 | 0,25 |

Doporučená hodnota okamžité likvidity se udává v rozmezí od 0,2 do 0,5. Tomuto rozmezí odpovídá oborový průměr, proto je vhodným srovnáním pro analyzovanou firmu. Hned v prvním roce se hodnota pohybuje nad doporučenou hranicí. Podnik v tomto roce nedosahoval téměř žádných krátkodobých závazků, a naopak disponoval velkým množstvím peněžních prostředků. Krátkodobý finanční majetek až do roku 2018 netvořil žádnou hodnotu. V roce 2016 vzrostly peněžní prostředky téměř dvojnásobně a krátkodobé závazky zůstaly na stejné úrovni jako v předešlém roce. V roce 2017 přichází velký pokles peněžních prostředků na 20 239 tis. Kč, jelikož bylo investováno do dlouhodobého hmotného i nehmotného majetku. Naopak krátkodobé závazky vzrostly na 26 011 tis. Kč. Výsledkem byl pokles okamžité likvidity na 0,78. V roce 2018 sice nevzrostly peněžní prostředky ani krátkodobé závazky, ale krátkodobý finanční majetek vzrostl na 40 181 tis. Kč a v tomhle důsledku se okamžitá likvidita opět navýšila na 2,75. V posledním sledovaném roce podnik snížil peněžní prostředky i krátkodobý finanční majetek z důvodu nákupu dlouhodobého hmotného majetku a okamžitá hodnota se dostala do doporučených hodnot a podnik efektivně využil finanční prostředky.

Ve srovnání s konkurencí má sledovaný podnik mnohem více volných peněžních prostředků na úhradu svých krátkodobých závazků. Látky Mráz s.r.o. měli problém téměř po celé sledované období, jelikož se pohybovali na velmi nízkých hodnotách.



Graf č. 9 Vývoj likvidity
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

Graf vývoje likvidity značí klesající tendenci. Na začátku sledovaného období měl podnik problém s příliš vysokou likviditou všech tří stupňů, byl zbytečně bržděný a své prostředky neefektivně a málo využíval. Postupem času se dostal na doporučenou hranici a stále má dostatek prostředků na pokrytí krátkodobých závazků.

Ukazatel aktivity

Ukazatel aktivity nám říká, jestli jsou v podniku efektivně využívá vložené prostředky. Mezi nejdůležitější z ukazatelů patří obrat aktiv, obrat zásob a doba obratu zásob. Pro přesnější interpretaci budou srovnány s oborovým průměrem.

Obrat aktiv

Tabulka č. 19 Obrat aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13, 14)

| Obrat aktiv | | | | | |
|-------------------|------|------|------|------|------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| XY s.r.o. | 0,35 | 0,35 | 0,38 | 0,38 | 0,50 |
| Látky Mráz s.r.o. | 1,82 | 1,54 | 1,72 | 1,84 | 1,85 |
| oborový průměr | 2,37 | 2,25 | 2,34 | 2,36 | 2,43 |

Obecně platí, že minimální hodnota by se měla pohybovat okolo 1. Toto kritérium splňuje oborový průměr, který se pohybuje okolo hodnoty 2. Podnik se za celé sledované období k této hranici nepřiblížil. Výsledky kolísají okolo hodnoty 0,3 a značí problém

s neefektivním využitím aktiv. Důvodem je nepřiměřená velikost aktiv pohybující se od 742 634 tis. Kč do 849 016 tis. Kč, přičemž tržby jsou třetinové.

Konkurenční podnik se pohybuje nad doporučenou hodnotou a blíží se i k obratu aktiv odvětví.

Obrat zásob

Tabulka č: 20 Obrat zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13, 14)

| Obrat zásob | | | | | |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| XY s.r.o. | 2,94 | 3,43 | 3,50 | 3,31 | 3,83 |
| Látky Mráz s.r.o. | 3,29 | 3,07 | 3,37 | 3,78 | 3,19 |
| oborový průměr | 11,19 | 10,52 | 11,45 | 11,22 | 11,57 |

Analyzovaný podnik je maloobchodním i velkoobchodním prodejcem textilních doplňků, a proto je obrat zásob velice důležitý. Díky ukazateli jsme schopni zhodnotit, zda neleží ve skladu zbytečné zásoby zboží a kolikrát je podnik schopný daný produkt nakoupit a prodat. Průměr v odvětví se pohybuje okolo jedenácti obrátek za rok. Firma XY s.r.o. dosahuje hodnoty okolo tří obrátek za rok. Výsledek je sice nižší, než je oborový průměr, ale je srovnatelný s konkurenčním podnikem, který se zabývá prodejem stejného zboží.

Doba obratu zásob

Tabulka č: 21 Doba obratu zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13, 14)

| Doba obratu zásob | | | | | |
|-------------------|------|------|------|------|------|
| (dny) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| XY s.r.o. | 123 | 105 | 103 | 109 | 94 |
| Látky Mráz s.r.o. | 109 | 117 | 107 | 95 | 113 |
| oborový průměr | 32 | 34 | 31 | 32 | 31 |

Doba obratu zásob je ukazatel odvozený od obratu zásob. Znázorňuje kolik dní jsou oběžná aktiva vázána v podniku ve formě zásob. Standardem v daném odvětví je 31 dnů. Analyzovaná firma se k této hodnotě nepřiblížila v žádném sledovaném roce. V roce 2015 byla doba obratu zásob 123 dní, což je nejvyšší výsledek za všechny roky. Ukazatel má klesající tendenci a v roce 2019 dosahuje hodnoty 94 dní. Jelikož podnik prodává zboží bez doby trvanlivosti, může si dovolit dobu obratu vyšší. Pro dané odvětví je delší doba obratu zásob standardní, jelikož konkurenční podnik se pohybuje na stejných

hodnotách. Pro snížení hodnoty by měla ze své nabídky vyřadit neprodejný materiál a zaměřit se na výrobky s větší prodejností.

Doba obratu pohledávek

Tabulka č: 22 Doba obratu pohledávek

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

| Doba obratu pohledávek | | | | | |
|------------------------|------|------|------|------|------|
| (dny) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| XY s.r.o. | 16 | 16 | 22 | 20 | 16 |
| Látky Mráz s.r.o. | 6 | 19 | 16 | 17 | 11 |

Doba obratu pohledávek udává, kolik dní uplyne od okamžiku prodeje do uhrazení inkasa (od svých odběratelů). Hodnota by se měla pohybovat okolo běžné doby splatnosti faktur, která činí 30 dní. Z tabulky je zřejmé, že po všechny sledované roky se pohybujeme pod hranicí 30 dní. Výsledky svědčí o dodržování obchodní politiky ze strany obchodních partnerů. Stejnou situaci můžeme pozorovat i u konkurenčního podniku, kde se doba splatnosti pohybuje na ještě nižších hodnotách.

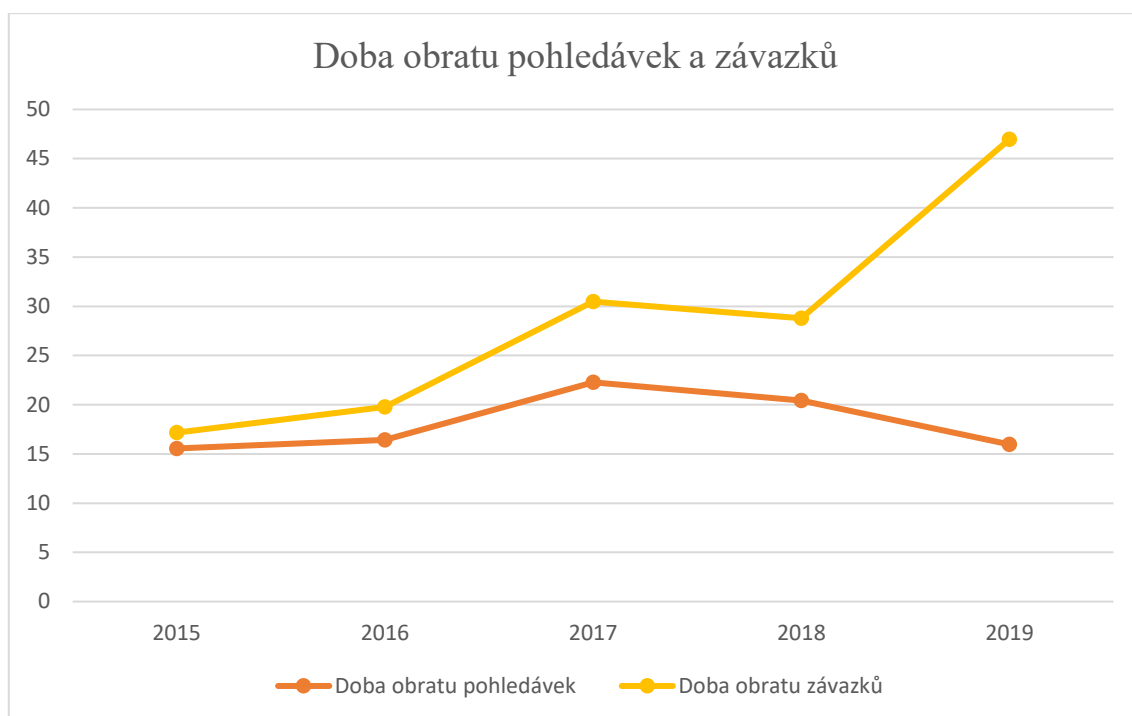
Doba obratu závazků

Tabulka č: 23 Doba obratu závazků

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

| Doba obratu závazků | | | | | |
|---------------------|------|------|------|------|------|
| (dny) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| XY s.r.o. | 17 | 20 | 30 | 29 | 47 |
| Látky Mráz s.r.o. | 45 | 69 | 44 | 41 | 42 |

Doba obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku po jeho uhrazení. Ukazatel se srovnává s dobou obratu pohledávek, kdy pro podnik je lepší hradit své závazky později ve srovnání s placením inkasa od svých odběratelů. Vysoká doba obratu závazků může být pro podnik škodlivá z pohledu obchodně-úvěrové politiky. U sledovaného podniku vidíme rostoucí tendenci. Důvodem jsou zvyšující se závazky, kdy od roku 2015 vystoupaly na 48 532 tis. Kč z původních 13 735 tis. Kč. Konkurence je na tom s placením svých závazků poněkud hůř, kdy doba je zhruba dvojnásobná.



Graf č. 10 Doba obratu pohledávek a závazků
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

Z grafu je jasně viditelné, že doba obratu závazků je vyšší než doba obratu pohledávek. Podnik dostává zaplacení od svých odběratelů dříve, než sám hradí své závazky. Průměrná doba splacení se pohybuje okolo běžné doby splatnosti. V roce 2019 se hodnota vyšplhala na 47 dní, kvůli nárůstu krátkodobých závazků.

Ukazatele zadluženosti

Ukazatel zadluženosti zjišťuje, v jakém rozsahu jsou aktiva financována cizími zdroji. Pro podnik je důležité zvolit správný poměr vlastního a cizího kapitálu, pro dosažení maximální výkonnosti. Financování výhradně vlastním kapitálem je pro podnik bezpečné, ale v určitých oblastech nevýhodné, drahé a zbytečné.

Celková zadluženost

Tabulka č. 24 Celková zadluženost
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13, 14)

| Celková zadluženost | | | | | |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| (%) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| XY s.r.o. | 1,74 | 2,00 | 9,81 | 9,00 | 23,66 |
| Látky Mráz s.r.o. | 61,02 | 58,00 | 50,32 | 48,15 | 47,11 |
| oborový průměr | 56,95 | 55,58 | 55,10 | 55,09 | 53,73 |

Celková zadluženost je základním a velmi důležitým ukazatelem při hodnocení finančního zdraví podniku. Doporučená hodnota zadlužení je 30 až 60 %, v případě našeho odvětví je to okolo 55 %. Firma XY s.r.o. dosahuje v roce velmi nízké zadluženosti, pouze 1,74 %. V roce 2016 je nárůst o 0,26 % a to z důvodu zvýšení cizích zdrojů. V roce 2017 se cizí zdroje zvýšily o 63 745 tis. Kč a tím pádem narostlo i celkové zadlužení podniku. V dalším roce poklesla jak aktiva, tak cizí zdroje a celkový výsledek poklesl na 9 %. Největšího zadlužení dosáhla firma v roce 2019, protože cizí zdroje vzrostly na 175 629 tis. Kč (nárůst dlouhodobých závazků) a stálá aktiva klesla na 742 634 tis. Kč. Ve všech sledovaných letech se však pohybujeme pod doporučeným oborovým průměrem.

Konkurenční firma má v průběhu let klesající tendenci, ale stále se pohybuje v doporučené hodnotě okolo 55 %.

Míra zadluženosti

Tabulka č: 25 Míra zadluženosti

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13, 14)

| Míra zadluženosti | | | | | |
|-------------------|------|------|------|------|------|
| (%) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| XY s.r.o. | 0,02 | 0,02 | 0,11 | 0,10 | 0,31 |
| Látky Mráz s.r.o. | 1,57 | 1,38 | 1,01 | 0,93 | 0,89 |
| oborový průměr | 1,35 | 1,28 | 1,26 | 1,26 | 1,20 |

Míra zadluženosti poměřuje cizí a vlastní kapitál. Firma po celou dobu vykazuje velmi nízkou míru zadlužení. V letech 2015 a 2016 se hodnota pohybuje okolo 0,02 %, což je o 1,33 % méně, než udává oborový průměr. Nízká hodnota je spojena s nepoměrem vlastního a cizího kapitálu. Ukazatel v průběhu let vystoupal na 0,31 %, kdy se změnil poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů na 76 % a 24 %. Nízká míra zadlužení nemusí pro podnik znamenat nic špatného. Jeho kontroverzní přístup k financování je bezpečný, ale nákladnější než financování z cizích zdrojů.

Konkurenční podnik se přibližuje k oborovému průměru. Je důležité dávat pozor na rozložení cizích zdrojů. Větší podíl krátkodobých závazků je pro firmu levnější, ale náročnější z hlediska doby splatnosti. Dlouhodobé závazky jsou méně rizikové, ale o to nákladnější.

Úrokové krytí

Tabulka č: 26 Úrokové krytí

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

| Úrokové krytí | | | | | |
|-------------------|-------|--------|-------|-------|------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| XY s.r.o. | 0,00 | 0,00 | 83,69 | 2,81 | 4,65 |
| Látky Mráz s.r.o. | 28,20 | 358,59 | 21,74 | 72,34 | 0,00 |

Úrokové krytí informuje podnik, zda je schopný uhradit nákladové úroky. Doporučená literatura udává hodnotu 5, pokud je hodnota rovna 1, je podnik schopný zaplatit pouze úroky a nezbyde dostatek financí pro věřitele. V roce 2017 podnik dosahuje hodnoty 83,69, kdy nákladové úroky byly 214 tis. Kč a EBIT 17 909 tis. Kč. V dalším roce se úrokové krytí snížilo na 2,81, z důvodu poklesu EBITU a nárůstu úroků. V roce 2019 se hodnota opět zvýšila na přijatelnou hodnotu 4,65. Konkurence dosahuje vyšších hodnot a tvoří tak větší bezpečí pro věřitele.

Koeficient samofinancování

Tabulka č: 27 Koeficient samofinancování

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13, 14)

| Koeficient samofinancování | | | | | |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| (%) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| XY s.r.o. | 98,20 | 97,92 | 90,01 | 90,91 | 76,19 |
| Látky Mráz s.r.o. | 38,98 | 42,00 | 49,68 | 51,85 | 52,89 |
| oborový průměr | 42,11 | 42,26 | 43,80 | 43,74 | 44,85 |

Koeficient samofinancování udává, z kolika procent je podnik financován vlastním kapitálem. Jelikož podnik je tvořen převážně vlastním kapitálem, dosahují hodnoty od 76,19 do 98,20 %. Ukazatel se sčítá s celkovou zadlužeností a měl by tvořit hodnotu 1. Ve sledovaném odvětví je doporučené financování vlastním kapitálem okolo 40 %. Analyzovaná firma se oborovému průměru příliš nepřiblížila. Konkurence se pohybuje od 38, 98 do 52,89 % a výsledek tedy kolísá kolem oborového průměru.

3.7.4. Analýza soustav ukazatelů

V této kapitole najdeme Altmanův model, Index 05 a Kralickův Quicktest. Výsledky jsou zobrazeny v grafu pro lepší přehlednost.

Bankrotní modely

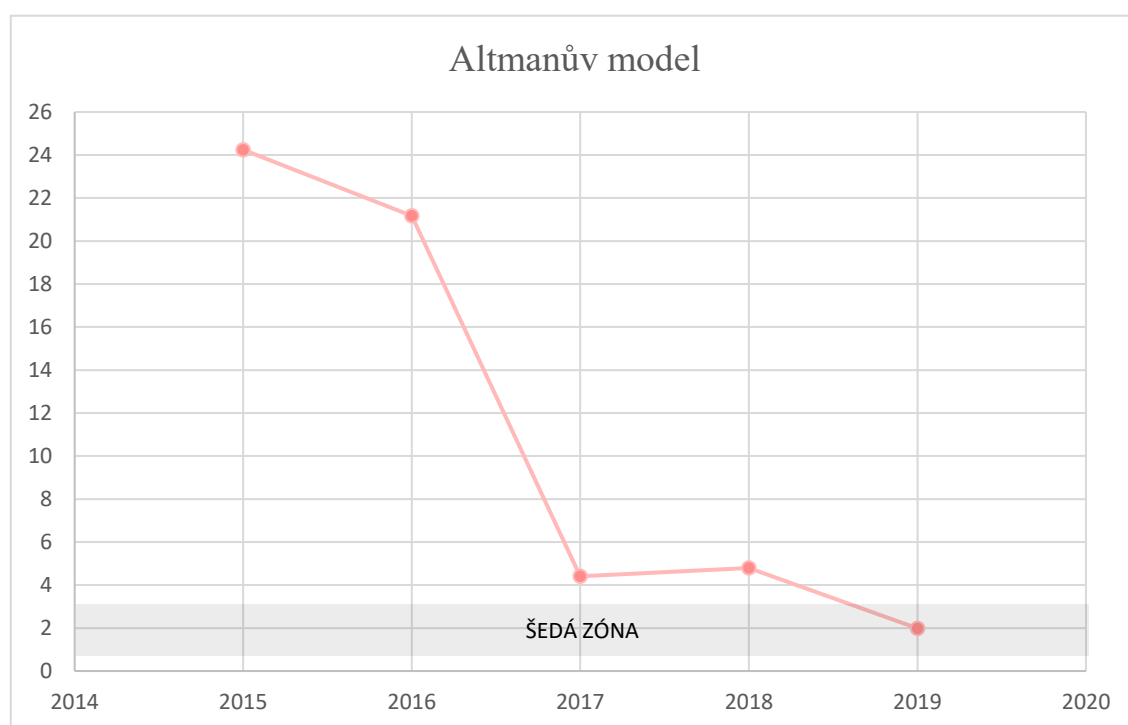
Altmanův model

Altmanův model zjišťuje finanční zdraví podniku a zda není ohrožen bankrotem.

Tabulka č: 28 Altmanův model

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

| Altmanův model | | | | | |
|----------------|--------|--------|-------|--------|-------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| X1 | 0,198 | 0,221 | 0,124 | 0,189 | 0,112 |
| X2 | -0,013 | -0,018 | 0,016 | 0,023 | 0,018 |
| X3 | 0,007 | 0,034 | 0,022 | 0,006 | 0,012 |
| X4 | 56,537 | 48,999 | 9,178 | 10,103 | 3,221 |
| X5 | 0,346 | 0,348 | 0,375 | 0,379 | 0,501 |
| Z-skóre | 24,24 | 21,18 | 4,4 | 4,8 | 1,99 |



Graf č: 11 Vývoj Altmanova modelu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

Finančně zdravá firma by měla dosahovat hodnoty větší než 2,99, pod hranicí 1,2 se firma dostává do bankrotu. Z grafu je zřejmé, že finanční zdraví podniku rok od roku klesá. V roce 2015 dosahovala hodnota 24,74. Důvodem tak vysokého výsledku je především nepoměr vlastního kapitálu (817 525 tis. Kč) a cizích zdrojů (14 460 tis. Kč). V roce 2016 Z-skóre kleslo na 21,18 společně s poklesem hodnoty X4. V roce 2017 přichází razantní pokles na 4,4. Nerozdělený zisk již nedosahuje záporných hodnot jako v předešlých letech a X4 pokleslo z 48,999 na 9,178, jelikož cizí zdroje (dlouhodobé závazky) vzrostly

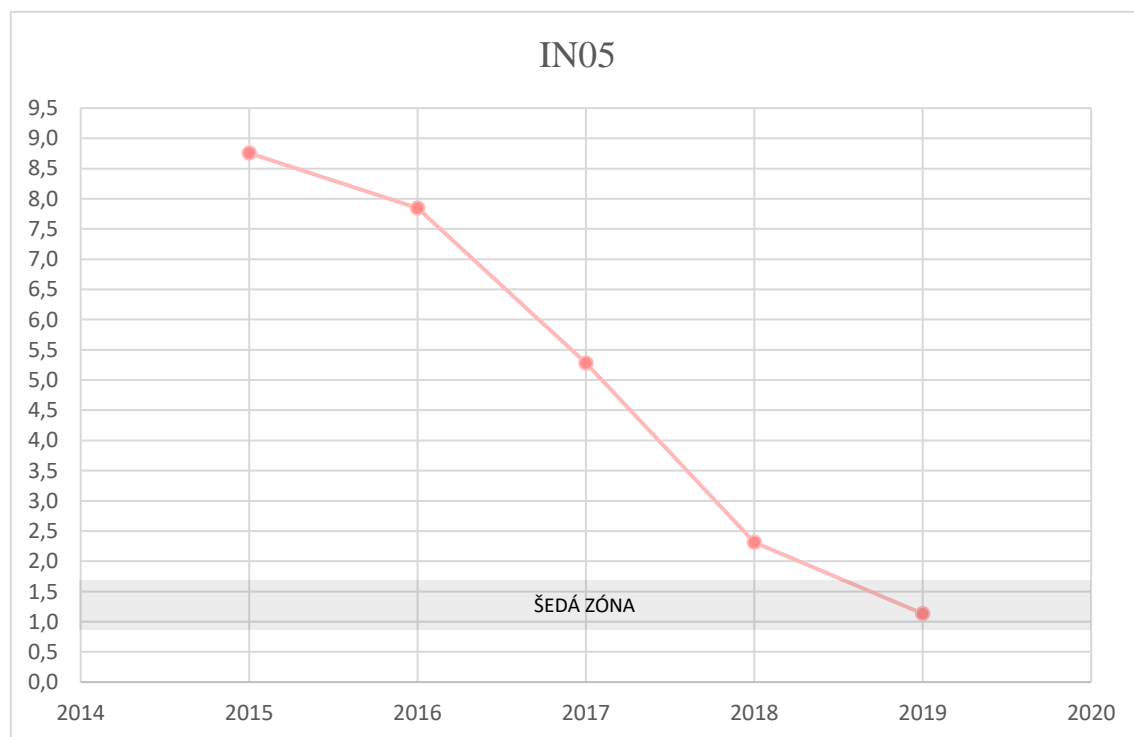
o 373,5 %. Podnik se stále pohybuje nad hranicí prosperity. V dalším roce pozorujeme nepatrný nárůst na 4,8. V posledním sledovaném roce se hodnota nachází v šedé zóně. Poměr vlastního a cizího kapitálu dosahuje nejnižších hodnot. Na úrovni šedé zóny je složité predikovat další vývoj podniku. Z důvodu včasného splácení svých závazků můžeme očekávat pokles cizích aktiv a tím nárůst Z-skóre v dalších letech. Pokles byl způsoben pořízením nové haly a výdaji s tím spojenými. Z hodnocení Altmanova modelu můžeme vyvodit finanční zdraví firmy a prosperitu i v dalších letech.

IN05

Tabulka č: 29 IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

| IN05 | | | | | |
|------|--------|--------|--------|--------|-------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| X1 | 57,576 | 50,042 | 10,197 | 11,113 | 4,227 |
| X2 | 0,000 | 0,000 | 83,687 | 2,810 | 4,652 |
| X3 | 0,007 | 0,034 | 0,022 | 0,006 | 0,012 |
| X4 | 0,346 | 0,348 | 0,375 | 0,379 | 0,501 |
| X5 | 13,018 | 12,554 | 4,894 | 7,242 | 2,709 |
| IN05 | 8,76 | 7,84 | 5,28 | 2,31 | 1,13 |



Graf č: 12 Vývoj IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

Index 05 je dalším z bankrotních modelů zjišťující finanční zdraví podniku. Z grafu můžeme vyvodit, že se podnik po celé sledované období nacházel ve velmi dobré finanční situaci. Doporučená hodnota je vyšší než 1,6, při této velikosti tvoří podnik hodnoty. V intervalu 1,6 až 0,9 se nacházíme v šedé zóně a je těžko predikovatelné, zda podnik míří do bankrotu či ne. Při hodnotě pod 0,9 podnik žádnou hodnotu netvoří. Od roku 2015, kdy IN05 byl na hodnotě 8,76, se postupně snížil na hodnotu 2,31 v roce 2018. Rok 2019 přinesl pokles na úroveň šedé zóny, tedy 1,13. To však neznamená, že podnik míří do bankrotu. Pokles byl způsoben snížením indexu X1, který porovnává aktiva a cizí zdroje. Index X2 je ovlivňován nákladovými úroky, které se v roce 2017 vyšplhaly na 83,69. Výsledky nejvíce ovlivňuje nízká hodnota cizích zdrojů a poměr oběžných aktiv a krátkodobých závazků, což je viditelné v tabulce č. 29. Stejně jako u Altmanova modelu můžeme konstatovat, že podnik je finančně zdravý a dá se předpokládat růst indexu 05. Podnik má dostatek prostředků na zaplacení krátkodobých i dlouhodobých závazků. Tím pádem se opět sníží cizí zdroje (závazky tvoří podstatnou část) a index se zvýší nad hranici šedé zóny.

Bonitní modely

Kralickův Quicktest

Tabulka č. 30 Kralickův Quicktest

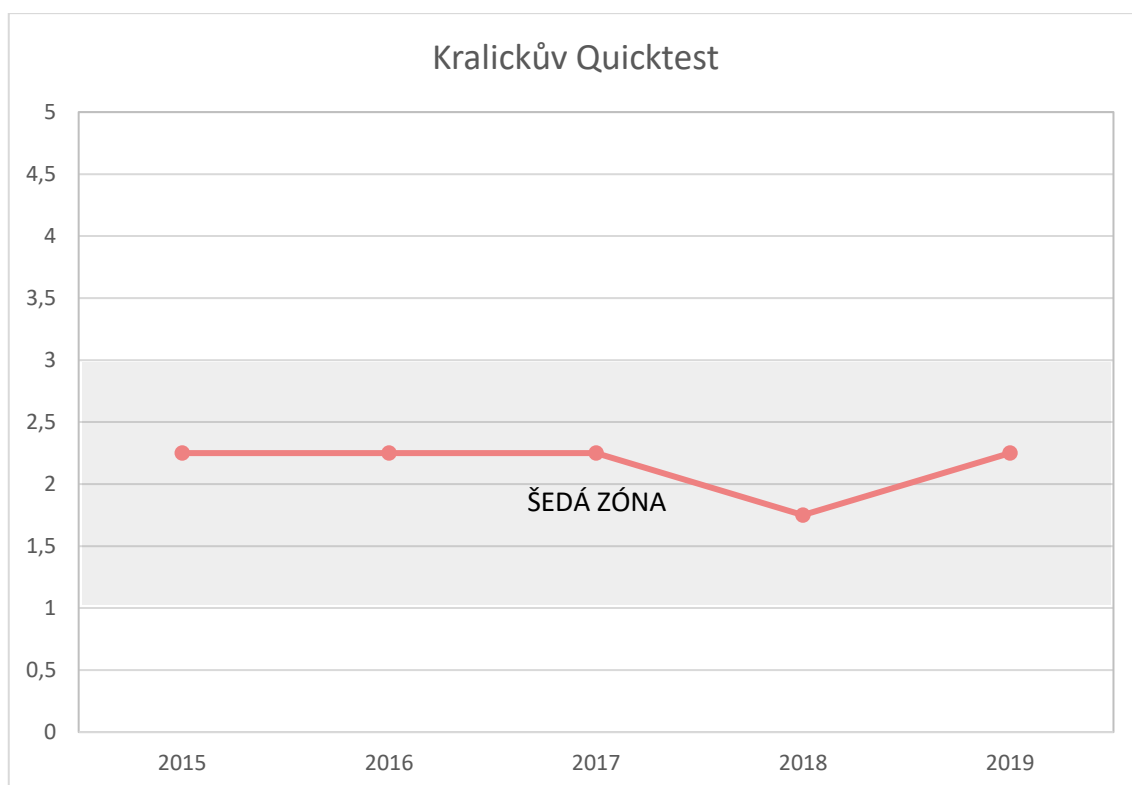
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

| Kralickův Quicktest | | | | | |
|---------------------|--------|--------|-------|-------|-------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| R1 | 0,982 | 0,979 | 0,900 | 0,909 | 0,762 |
| R2 | -1,094 | -1,231 | 0,988 | 2,891 | 0,971 |
| R3 | 0,007 | 0,034 | 0,022 | 0,006 | 0,012 |
| R4 | 0,170 | 0,239 | 0,198 | 0,052 | 0,466 |

Tabulka č. 31 Hodnocení Kralickova Quicktestu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

| Kralickův Quicktest | | | | | |
|------------------------------|------|------|------|------|------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| Hodnocení finanční stability | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| Hodnocení výnosové situace | 2,5 | 2,5 | 2,5 | 1,5 | 2,5 |
| Hodnocení celkové situace | 2,25 | 2,25 | 2,25 | 1,75 | 2,25 |



Graf č: 13 Kralickův Quicktest
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

Kralickův Quicktest řadíme do modelů bonitních. V tabulce č: 30 jsou zaznamenány výpočty ukazatelů R1, R2, R3 a R4. Jednotlivým výsledkům byly přiřazeny body podle intervalu, ve kterém se hodnota nacházela, viz tabulka č: 31. Následně jsem pomocí výpočtu finanční stability a výnosové situace došla ke zhodnocení celkové situace podniku. Pokud je výsledná hodnota vyšší než 3, je podnik bonitní a finančně zdravý. Hodnota v intervalu 1-3 značí šedou zónu a jedná se o lepší průměr, s horší predikcí dalšího chování firmy. Hodnota menší než 1 je pro firmu alarmující a značí potíže s finančním zdravím. Po všechny sledované roky se firma nachází na hodnotě 2,25, jedinou výjimkou je rok 2018, kdy hodnota klesla na 1,75. Z výsledků lze vyvodit, že firma se nachází v lepším průměru a blíží se k hranici prosperity.

3.7.5. Porterova analýza

Porterova analýza 5sil analyzuje konkurenční prostředí a rizika s nimi spojená. Cílem modelu je předpovědět vývoj konkurenční situace na základě chování subjektů v daném prostředí.

Stávající konkurenti

Na trhu s prodejem textilních a galanterních potřeb je velké množství konkurentů. Velikostně však nejsou s firmou srovnatelné. Mezi největší konkurenci patří firma Látky Mráz s.r.o., dále pak GRAND CORPORATION s.r.o., Kalců s.r.o., OASA FABRICS s.r.o. a KÖSSO s.r.o.

Potenciální konkurenti

Pro potenciální konkurenty není příliš těžké vstoupit na trh. V souvislosti s pandemií koronaviru se v České republice zvýšil prodej látek, gumiček a dalšího textilního zboží na výrobu domácích roušek. Tržby se zvedly jak analyzované firmě, tak konkurenci. Vznikla nová oblast na tomto trhu v podobě prodeji domácí vyroběných roušek. Tímto byla firma znevýhodněna, protože sama šité roušky prodávala za vyšší cenu než konkurence.

Dodavatelé

Podnik se již dlouhá léta drží svých stávajících dodavatelů. Z doby obratu závazků je zřejmé, že firma nemá se svými dodavateli problém a všechny své závazky za zboží materiál platí včas.

Odběratelé

Mezi odběratelé společnosti XY s.r.o. patří zákazníci všech věkových kategorií. Dále pak oděvní společnosti a krejčovství, kteří nakupují zboží na faktury ve větším množství. Odběratelé své závazky platí včas, což je viditelné z doby obratu pohledávek podniku XY s.r.o.

Substituty

Hrozba substitutů v oblasti galanterního zboží není příliš vysoká. Zboží není lehce nahraditelné. Vznikají pouze nové typy komponentů a látek, které však firma bez problémů zařadí do své nabídky.

3.7.6. SWOT

Pomocí SWOT analýzy definujeme slabé a silné stránky podniku, příležitosti a hrozby.

Tabulka č: 32 SWOT analýza
(Zdroj: Vlastní zpracování)

| SILNÉ STRÁNKY | SLABÉ STRÁNKY |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> - Vysoká konkurenceschopnost - Dlouhá tradice a dobré jméno - Finanční stabilita - Stálí zákazníci - Vysoká likvidita | <ul style="list-style-type: none"> - Nízká rentabilita (ROE) - Vysoké osobní náklady - Drahý vlastní kapitál - Nízký obrat aktiv |
| PŘÍLEŽISTOSTI | HROZBY |
| <ul style="list-style-type: none"> - Noví zákazníci - Odkup konkurence - Možnost investic - Modernizace nové haly - Vyšší tržby ve spojitosti s pandemií koronaviru | <ul style="list-style-type: none"> - Nařízení vlády spojená s pandemií koronaviru - Růst konkurence |

Mezi silné stránky podniku patří bezpochyby výborná konkurenceschopnost na trhu s prodejem galantního zboží. Velikostí je podnik téměř nesrovnatelný s ostatními podniky. Další výhodou je dlouhá tradice (již od roku 1990) a dobré jméno podniku, což dokazují i neustále rostoucí tržby. Podnik disponuje vysokou likviditou, což je velkou výhodou při vzniku problémů s chodem firmy, ať už z důvodu pandemie koronaviru nebo jiných.

Slabými stránkami podniku je velice nízká rentabilita, především rentabilita vlastního kapitálu, jelikož je firma z téměř 80 % financována právě vlastním kapitálem. Dalším úskalím jsou neustále rostoucí osobní náklady.

Díky dobrému finančnímu zdraví má podnik mnoho příležitostí, kam rozvíjet svoje pole působnosti. Jelikož firma disponuje velkým množstvím vlastního kapitálu, je možnost odkoupení menší konkurenční firmy a tím získání nových příležitostí a zákazníků. Dalším návrhem je možnost investování peněžních prostředků a tím lépe zhodnotit vlastní kapitál. I přes dlouhotrvající pandemii koronaviru a omezením s ní spojenými, se podniku podařilo zvýšit tržby o 20 %. Hlavním důvodem je velká poptávka po látkách a potřebách

na šití pro výrobu domácích roušek. V období krize se také mnohonásobně zvýšil prodej vlastnoručně šitých výrobků, což také dopomohlo k navýšení tržeb.

Mezi hrozby patří ekonomická krize v souvislosti s dříve zmiňovanou pandemií. Pro podnik je těžko předvídatelné, jaká omezení prodejce čekají. Prodejny byly v průběhu roku několikrát otevřeny a poté znovu uzavřeny, mzdy za zaměstnance však museli platit stále. S rostoucí poptávkou po látkách a zboží rukodělné výroby se zvyšuje i konkurence na trhu. Podnik by měl na rostoucí konkurenci rychle reagovat např. rozšířením nabízeného zboží.

3.8. Celkové zhodnocení finanční situace

V praktické části bakalářské práce jsem se zaměřila na výpočet ukazatelů finanční analýzy. Nejdříve jsem firmu podrobila horizontální a vertikální analýze rozvahy i výkazu zisku a ztrát. Následoval rozbor rozdílových a poměrových ukazatelů, mezi které řadíme ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Dále jsem se zaměřila na bankrotní a bonitní modely a celou analýzu jsem zakončila Porterovou a SWOT analýzou. V této kapitole bude shrnuto nejdůležitější dění ve firmě a následovat bude poslední část s návrhy na zlepšení.

Z horizontální rozvahy aktiv bylo zjištěno, že podniku v průběhu let klesla oběžná aktiva na 131 450 tis. Kč, největší podíl na poklesu měly peněžní prostředky a krátkodobý finanční majetek. I přes snížení oběžných aktiv má podnik všechny likvidity v doporučených hodnotách a srovnatelné s oborovým průměrem. Dalším zjištěním byl pokles vlastního kapitálu (346 456 tis. Kč bylo převedeno do ážia a kapitálových fondů a 170 000 tis. Kč bylo vyplaceno mezi společníky) a nárůst cizích aktiv na 175 671 tis. Kč. Dlouhodobé závazky narostly na 127 097 tis. Kč, nejedná se však pouze o bankovní úvěr. Závazky k úvěrovým institucím tvoří pouze 35 000 tis. Kč a zbytek je odložený daňový závazek. Krátkodobé závazky se zvýšily dvojnásobně z důvodu bankovního úvěru. Vertikální analýza aktiv přinesla pohled na srovnání stálých a oběžných aktiv. Ty se v průběhu let příliš neměnili, pouze v posledním roce nám stálá aktiva poklesla na 82,12 % a oproti tomu oběžná aktiva vzrostla na 17,70 %. Zajímavější byl pohled na vertikální analýzu pasiv, ze které je patrné, že podnik byl až do roku 2019 financován převážně vlastním kapitálem (z 90 %). V roce 2019 se situace změnila na zadlužení z 23 %. Z horizontální a vertikální analýzy výkazu zisku a ztrát se zaměřím na meziroční růst

osobních nákladů. Ten vzrostl za 5 let o 30 940 tis. Kč. Tržby za prodej výrobků mají rostoucí tendenci, což značí o dobrém vedení firmy. V roce 2019 tržby vzrostly především z důvodu větší poptávky po zboží ve spojení s již dříve zmiňovanou pandemií koronaviru.

V analýze absolutních ukazatelů jsem se zaměřila na výpočet čistého pracovního kapitálu, čistě peněžně-pohledávkového fondu a čistých pohotových prostředků. Podnik má dostatek oběžných aktiv na pokrytí krátkodobých závazků po všechny sledované roky. Pokud jsem oddělala zásoby, měl podnik v posledním roce problém své krátkodobé závazky uhradit kvůli nízkých peněžním prostředkům. To stejné byl případ čistých pohotových prostředků, kdy podnik vykazoval záporné hodnoty. V následujících letech však předpokládám zlepšení těchto ukazatelů, jelikož podnik plánuje prodej jedné ze svých kancelářských budov v hodnotě 9,5 mil. Kč.

Z poměrových ukazatelů vykazoval podnik největší problémy v rentabilitě. ROE bylo po všechny roky na velice nízké hodnotě, což dokazuje neefektivní nakládání s vlastním kapitálem. Stejný problém nastal i u ukazatelů ROCE a ROA (nízký EBIT, vysoká aktiva a vlastní kapitál). Podnik disponuje vysokou likviditou všech tří stupňů. Po všechny roky se pohybuje nad oborovým průměrem i nad konkurencí. Jediný pokles nastal v roce 2019, kdy pohotová likvidita poklesla na 0,7 (oborový průměr 0,97). Z ukazatelů aktivity má podnik největší problém s obratem aktiv, který je velice nízko oproti odvětví. Důvodem je velikost celkových aktiv oproti nižším tržbám. Co se týká doby obratu zásob a pohledávek, nevykazuje podnik problémy s uhrazováním svých faktur, ani s platbou od dodavatelů. Jak již bylo zmíněno, podnik je z velké části financován vlastním kapitálem, což má velký vliv na ukazatele zadluženosti. Celková zadluženost se více změnila až v roce 2019, kdy dosahuje velikosti 23,66 %. Míra zadluženosti se v posledním roce zvýšila na 0,31 % a koeficient samofinancování klesl na 76,19.

Pro analýzu bankrotních modelů jsem použila Altmanův model a IN05. Z-skóre v průběhu let kleslo do šedé zóny. Dá se předpokládat, že se finanční situace podniku bude zlepšovat a Z-skóre opět vzroste nad hranici produktivity. Z IN05 lze vyvodit stejné závěry jako z předešlého ukazatele. V posledním roce byl zaznamenán pokles do šedé zóny zejména z nárůstu cizích zdrojů. Z bonitních modelů jsem zvolila Kralickův

Quicktest. Výsledky vycházely jako lepší průměr. S hodnotou 2,25 se podnik nachází v šedé zóně, ale blíží se k hranici bonity.

4. Návrhy na zlepšení finanční situace

V poslední kapitole bakalářské práce se věnuji návrhům zpracovaným na základě provedené finanční analýzy za roky 2015 až 2019. Po vyhodnocení finanční analýzy podniku jsem došla k závěru, že podnik je finančně zdravý. Vykazuje nízkou zadluženost a má rozsáhlé možnosti pro svůj další rozvoj a rozšiřování svého pole působnosti. Pro podnik je důležité dosahovat zisku a kladného výsledku hospodaření, se kterým měl po 2 sledované roky problém. Díky návrhům se bude firma schopna zaměřit na místa, ve kterých se jí nedaří a zdokonalovat se v místech, kde je možné zvyšovat zisk.

4.1. Investice do výrobního stroje

V souvislosti s rozšířením zákazníků a zvýšení počtu nabízených produktů, jsem se rozhodla firmě nabídnout nákup nového stroje YJ-TNF na výrobu elastické i neelastické úzké látky se žakárem. Díky novému stroji dokáže firma zaujmout nové zákazníky, především díky personalizovanému designu stuh.



Obrázek č: 4 Výrobní stroj YJ-TNF
(Zdroj: 15)



Obrázek č: 5 Balící část výrobního stroje
(Zdroj: 15)

V dnešní době podnik nabízí stuhy klasických designů, které si sám nevyrábí. Nový stroj dokáže vyrobit jakýkoli vzor na přání zákazníka. Odběrateli by byly především firmy, které si mohou vyrobit takovou stuhu se svojí značkou či názvem společnosti. Jedná se tedy o výborný a využitelný reklamní prvek. Investice by přinesla zvýšení tržeb, novou klientelu a větší množství zakázek. Stroj je plně automatizovaný a nenáročný na obsluhu. Skládá se z výrobní a balící části, tudíž výsledkem je již hotový výrobek, který může putovat přímo k zákazníkovi. Pořizovací cena stroje jsou 3 mil. Kč. Vzhledem k výši peněžních prostředků a krátkodobému finančnímu majetku doporučuji firmě nákup stroje financovat částečně vlastními zdroji a na zbytek použít investiční úvěr. Úvěr doporučuji také z důvodu, že vzhledem k nízkému PRIBORU jsou úvěry o dost výhodnější. Zvolila jsem financování ze 40 % vlastními zdroji a z 60 % poskytnutým úvěrem. Tento poměr jsem zvolila po diskuzi s lokální bankou pro získání atraktivní úrokové sazby.

Tabulka č: 33 Informace o úvěru
(Zdroj: Vlastní zpracování)

| | |
|------------------------------|--------------|
| Výše úvěru (Kč) | 1 800 000,00 |
| Počet let | 2 |
| Počet splátek | 8 |
| Roční úroková sazba (% p.a.) | 3,80 |
| Čtvrtletní splátka (Kč) | 234 724,80 |
| Výše úroku (Kč) | 78 655,04 |
| Celkem zapláceno (Kč) | 1 878 655,04 |

Navrhuji tedy střednědobý úvěr ve výši 1,8 mil. Kč na 2 roky. Banka nabídla úrokovou sazbu 3,8 % p.a., která se skládá z 3M PRIBORU 0,36 % (určený Českou národní bankou ke dni 13.4.2021) a marže pro banku. Splácet bude podnik formou čtvrtletních splátek. Pro lepší představu splácení jsem sestavila splátkový kalendář.

Tabulka č: 34 Splátkový kalendář
(Zdroj: Vlastní zpracování)

| Období | Anuita (Kč) | Čtvrtletní úrok (Kč) | Úmor dluhu (Kč) | Zůstatek dluhu (Kč) |
|--------|--------------|----------------------|-----------------|---------------------|
| 0 | | | | 1 800 000,00 |
| 1 | 234 724,80 | 17 280,00 | 217 444,80 | 1 582 555,20 |
| 2 | 234 724,80 | 15 192,53 | 219 532,27 | 1 363 022,93 |
| 3 | 234 724,80 | 13 085,02 | 221 639,78 | 1 141 383,15 |
| 4 | 234 724,80 | 10 957,28 | 223 767,52 | 917 615,63 |
| 5 | 234 724,80 | 8 809,11 | 225 915,69 | 691 699,94 |
| 6 | 234 724,80 | 6 640,32 | 228 084,48 | 463 615,46 |
| 7 | 234 724,80 | 4 450,71 | 230 274,09 | 233 341,37 |
| 8 | 235 581,44 | 2 240,08 | 233 341,36 | 0,00 |
| Σ | 1 878 655,04 | 78 655,04 | 1 800 000,00 | |

Stroj patří do 2. odpisové skupiny, tudíž bude odpisován po dobu 5 let. Vstupní cena stroje jsou 3 mil. Kč. Způsob odpisování je zrychlený. V prvním roce se oprávky rovnají pětině pořizovací ceny. V následujících letech se oprávky vypočítají pomocí následujícího vzorce.

$$\text{Roční odpis} = \frac{\text{zůstatková cena} * 2}{6 - \text{počet již odepsaných let}}$$

Rovnice č: 32 Výpočet ročních odpisů
(Zdroj: 16)

Tabulka č: 35 Odpisy stroje
(Zdroj: Vlastní zpracování)

| Rok | Zůstatková cena (Kč) | Roční odpis (Kč) | Oprávký celkem (Kč) |
|-----|----------------------|------------------|---------------------|
| 1 | 2 400 000 | 600 000 | 600 000 |
| 2 | 1 440 000 | 960 000 | 1 560 000 |
| 3 | 720 000 | 720 000 | 2 280 000 |
| 4 | 240 000 | 480 000 | 2 760 000 |
| 5 | - | 240 000 | 3 000 000 |

Abych se ujistila, že je investice pro podnik výhodná, vypočítala jsem čistou současnou hodnotu investice (ČSH). Prodejní cenu hotového výrobku jsem stanovila na 20 Kč/m. V tabulce č: 36 jsem vypsala výkonnost stroje za dobu odepisování. V prvním roce jsem předpokládala menší prodejnost, jelikož služba ještě nebude tolik známá. V druhém roce se tržby zvýšily kvůli většímu zájmu o výrobek. Největší tržby jsou ve 3. roce, protože firma si již našla svoji klientelu. V následujících letech předpokládám konzervativní vývoj tržeb, v důsledku nasycení trhu. Za diskontovanou úrokovou míru jsem dosadila úrok 3,8 %, který byl poskytnut od banky.

Tabulka č: 36 Cash-flow
(Zdroj: Vlastní zpracování)

| | 1. rok | 2. rok | 3. rok | 4. rok | 5. rok |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Počet prodaných metrů | 150 000 | 250 000 | 400 000 | 350 000 | 200 000 |
| Tržby (Kč) | 3 000 000 | 5 000 000 | 8 000 000 | 7 000 000 | 4 000 000 |
| Variabilní náklady (Kč) | 750 000 | 1 250 000 | 2 000 000 | 1 750 000 | 1 000 000 |
| Fixní náklady (Kč) | 487 000 | 487 000 | 487 000 | 487 000 | 487 000 |
| CF (Kč) | 1 763 000 | 3 263 000 | 5 513 000 | 4 763 000 | 2 513 000 |

$$\check{C}SH = \sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} - IN$$

Rovnice č: 33 Rovnice ČSH
(Zdroj: 17)

- **ČSH** čistá současná hodnota
- **n** doba životnosti projektu
- **CF_t** peněžní toky v jednotlivých letech
- **r** diskontní úroková míra
- **IN** počáteční investice
- **t** jednotlivé roky (17)

$$\check{C}SH = \frac{1\,763\,000}{(1,038)} + \frac{3\,263\,000}{(1,038)^2} + \frac{5\,513\,000}{(1,038)^3} + \frac{4\,763\,000}{(1,038)^4} + \frac{2\,513\,000}{(1,038)^5} - 3\,000\,000$$

Rovnice č: 34 Čistá současná hodnota
(Zdroj: Vlastní zpracování)

$$\check{C}SH = 12\,842\,000 \text{ Kč}$$

ČSH vyšla kladně, tudíž je investice do stroje pro firmu výnosná. Pokud by byl o zboží větší zájem, je možné dokoupit více takových strojů a rozšířit nabídku produktů.

4.2. Zvýšení obratu zásob a modernizace skladu

Dalším návrhem na zlepšení finanční situace podniku je modernizace nové skladové haly. Jedná se o dostavění části skladu, aby byl podnik schopný pojmout větší počet objednávek z důvodu zvýšení zájmu o nabízené produkty. Firma již v roce 2018 pořídila nový sklad a logistické centrum o rozloze 3 500 m². V rámci úspor podnik plánuje přesun celé firmy na jedno místo, což značně sníží čas a náklady na dopravu. Díky modernizaci skladu bude mít podnik lepší přehled o svých zásobách. Bude schopný lépe analyzovat, které produkty jsou pro zákazníky více atraktivní a tím si zajistit snížení zásob o produkty, které zbytečně leží na skladě a nejsou prodejné. V souvislosti s tím se podniku zvýší obrat zásob, který je v dnešní době poměrně nízký v porovnání s oborovým průměrem.

Dalším prvkem v souvislosti s dostavěním skladu je pořízení zpětné větve k válečkové trati, která urychlí přípravu objednávek. Již v první fázi výstavby válečkové trati došlo k urychlení vychystávání o 60 %. Celková dráha měří 150 m a dokáže odbavit 200 zakázek za hodinu. Díky zařazení zpětné větve se usnadní práce zaměstnancům, celkový proces bude efektivnější a počet vyhotovených zakázek vzroste. Realizace projektu bude mít kladný dopad nejen na zvýšení tržeb, ale celkově na chod skladu. Díky novým technologiím podnik očekává zvýšení produktivity práce zaměstnanců, lepší pracovní podmínky, čistší prostředí a urychlení procesu.

Nyní má podnik v distribučním skladě vytvořenou válečkovou trať, které pomáhá při manipulaci plastových přepravek po skladě, aby ušetřil práci s přesouváním svým zaměstnancům. Díky dopravníkové lince, je možno manipulovat s přepravkami po celém skladu. Nedostatkem je v dnešní době návrat prázdných beden z oblasti balení zpět do jednotlivých stanovišť (sklad a expedice). Přepravky jsou manipulační technikou svázeny zpět do jednotlivých pater. Návrhem je tedy vybudování zpětné větve pro rychlý návrat beden. Ušetří se čas strávený svozem a zvýší se efektivita práce zaměstnanců, jelikož nebudou muset manipulační techniku nadále ovládat. Díky modernizaci se sníží provozní náklady a dá se očekávat i snížení osobních nákladů. Celková investice vychází na 12 mil. Kč. V návaznosti na nejasnou situaci ohledně pandemie koronaviru doporučuji podniku opět střednědobý investiční úvěr, z důvodu zachování dostatku peněžních

prostředků na nečekané výdaje. Z důvodu vyšší investice jsem vypracovala dva splátkové kalendáře, jeden je splácen konstantní anuitou a druhý konstantním úmorem. Díky porovnání jsme schopni zjistit, která varianta je pro podnik levnější.

Splácení konstantní anuitou

Tabulka č: 37 Splátkový kalendář splácený konstantní anuitou

(Zdroj: Vlastní zpracování)

| Období | Anuita (Kč) | Pololetní úrok (Kč) | Úmor dluhu (Kč) | Zůstatek dluhu (Kč) |
|--------|--------------|---------------------|-----------------|---------------------|
| 0 | | | | 6 000 000,00 |
| 1 | 827 911,00 | 135 000,00 | 692 911,00 | 5 307 089,00 |
| 2 | 827 911,00 | 119 409,50 | 708 501,50 | 4 598 587,50 |
| 3 | 827 911,00 | 103 468,22 | 724 442,78 | 3 874 144,72 |
| 4 | 827 911,00 | 87 168,26 | 740 742,74 | 3 133 401,98 |
| 5 | 827 911,00 | 70 501,54 | 757 409,46 | 2 375 992,52 |
| 6 | 827 911,00 | 53 459,83 | 774 451,17 | 1 601 541,35 |
| 7 | 827 911,00 | 36 034,68 | 791 876,32 | 809 665,03 |
| 8 | 827 882,00 | 18 217,46 | 809 664,54 | 0 |
| Σ | 6 623 259,00 | 623 259,50 | 6 000 000 | |

Splácení konstantním úmorem

Tabulka č: 38 Splátkový kalendář splácený konstantním úmorem

(Zdroj: Vlastní zpracování)

| Období | Anuita (Kč) | Pololetní úrok (Kč) | Úmor dluhu (Kč) | Zůstatek dluhu (Kč) |
|--------|-------------|---------------------|-----------------|---------------------|
| 0 | | | | 6 000 000 |
| 1 | 885 000 | 135 000 | 750 000 | 5 250 000 |
| 2 | 868 125 | 118 125 | 750 000 | 4 500 000 |
| 3 | 851 250 | 101 250 | 750 000 | 3 750 000 |
| 4 | 834 375 | 84 375 | 750 000 | 3 000 000 |
| 5 | 817 500 | 67 500 | 750 000 | 2 250 000 |
| 6 | 800 625 | 50 625 | 750 000 | 1 500 000 |
| 7 | 783 750 | 33 750 | 750 000 | 750 000 |
| 8 | 766 875 | 16 875 | 750 000 | 0 |
| Σ | 6 607 500 | 607 500 | 6 000 000 | |

V obou případech se jsem nastavila úvěr na 6 mil. Kč, jedná se o polovinu částky potřebné k modernizaci skladu. Doba splácení by v tomto případě byla 4 roky s pololetními splátkami. Úroková sazba vychází na 4,5 % p.a. (6M PRIBOR 0,43 %- určený Českou

národní bankou ke dni 13.4.2021 a marže banky). V případě splácení konstantní anuitou vychází úrok na 623 259 Kč. V případě splácení konstantním úmorem pouze na 607 500 Kč. Pro firmu by bylo tedy výhodnější splácet částku konstantním úmorem, kde by podnik ušetřil 15 759 Kč za dobu splácení.

I přes to, že podnik vykazoval v posledním roce nižší okamžitou likviditu a záporné čisté pohotové prostředky, investici doporučuji. Přinese snížení osobních nákladů, zvýšení produktivity práce a rychlejší a efektivnější přípravu objednávek. Podnik bude i po investici stále disponovat dostatečným množstvím peněžních prostředků. Dá se předpokládat i jejich zvýšení, z důvodu prodeje jedné z kancelářských budov, kde se prodejní cena odhaduje na 9,5 mil. Kč. V takovém případě by podnik mohl úvěr i předčasně splatit.

4.3.Navázání spolupráce s influencery

V době pandemie koronaviru se rozšířil trend domácích výrobků. Každý zaznamenal vlastnoruční šití roušek a s tím rostoucí zájem o látky a gumičky na výrobu. Důkazem jsou rostoucí tržby, právě z tohoto typu zboží. Zároveň se reklama rozšířila do online prostředí, především na sociální sítě jako je Instagram, YouTube a TikTok.

Navrhla jsem tedy podniku spolupráci s některým z českých influencerů. Tento typ propagace na Instagramu je poměrně nenákladný a pomáhá zvýšit prodej a povědomí o firmě.

Prvním krokem je výběr vhodného influencera. Jelikož se firma zabývá prodejem textilního, galanterního a rukodělného zboží, výběr by se měl zaměřit na profily maminek nebo domácího kutilství. Dalším krokem je volba, jakým bude spolupráce probíhat. Zvolila jsem formu tzv. barteru, kdy osoba obdrží balíček zboží od firmy výměnou za zmínku na svém profilu. Další možností je slevový kód, který zákazníci najdou právě na profilu vybraného influencera. (18) Výhodou je, že podnik si může sám určit, na které produkty se bude sleva vztahovat. Mohou to být tedy produkty, které nejsou příliš prodejné a firma se tak zbaví přebytečných zásob zboží. Jedním z hlavních rizik je správný výběr influencera. Podnik si musí dát pozor, aby byla osoba zodpovědná a nepošpinila jméno společnosti. Výběr influencera a formu spolupráce nechám na podniku, jelikož sama nejlépe zná prostředí, ve kterém se chce zviditelnit.

4.4. Další doporučení pro podnik

4.4.1. Snížení osobních nákladů

Tabulka č: 39 Osobní náklady

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Počet zaměstnanců | 183 | 189 | 234 | 237 | 240 |
| Dělníci | 120 | 113 | 160 | 159 | 163 |
| THP | 63 | 76 | 74 | 78 | 77 |
| Mzdové náklady (tis. Kč) | 41 429 | 42 692 | 49 290 | 57 044 | 63 441 |
| Náklady na sociální a zdravotní pojištění (tis. Kč) | 13 066 | 13 632 | 16 297 | 18 853 | 21 994 |
| Osobní náklady celkem (tis. Kč) | 54 495 | 56 324 | 65 587 | 75 897 | 85 435 |

Z tabulky je viditelné, že počet zaměstnanců každoročně narůstá. Největší nárůst osobních nákladů vidíme mezi roky 2018/2019. Nárůst 3 zaměstnanců se projevil zvýšením osobních nákladů o 9 538 tis. Kč. Musíme brát v úvahu, že mezi těmito roky stoupla výše minimální mzdy z 12 200 Kč na 13 350 Kč. Pokud bychom rozdíl těchto mezd vynásobili počtem zaměstnanců a měsíci v roce, dostaneme se na částku 3 312 tis. Kč, což je částka, o kterou by teoreticky osobní náklady měli vzrůst za předpokladu, že se pouze zvýšila minimální mzda. Stále nám však zůstává 6 226 tis. Kč, o kterou nám osobní náklady vzrostly. Podnik by se měl zaměřit na výkonnost zaměstnanců, převážně v době koronaviru, kdy je situace nepředvídatelná. Důležitějším ukazatelem pro zjištění, zda jsou zaměstnanci ve firmě potřební, je analýza provozních ukazatelů.

Tabulka č: 40 Analýza provozních ukazatelů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

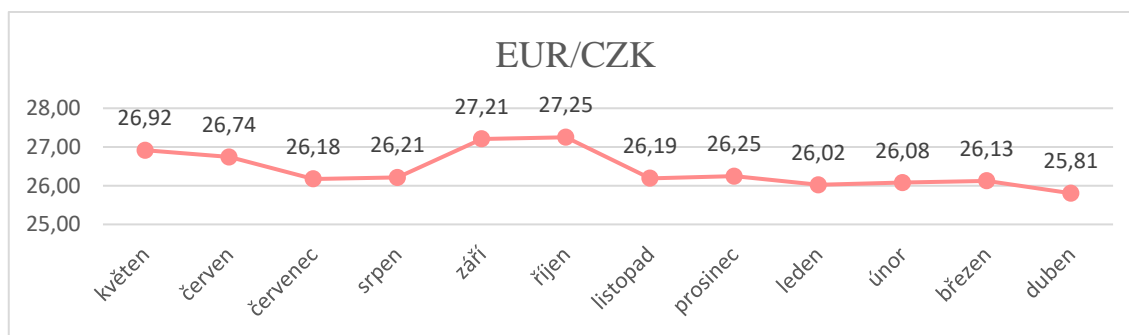
| Analýza provozních ukazatelů | | | | | | |
|--------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| tis. Kč | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2019-20 % |
| produktivita práce z přidané hodnoty | 641,61 | 696,59 | 592,50 | 592,75 | 735,50 | 557,15 |
| tržby/počet zaměstnanců | 1573,97 | 1564,26 | 1312,92 | 1284,28 | 1550,04 | 1240,03 |
| osobní náklady/počet zaměstnanců | 297,79 | 298,01 | 280,29 | 320,24 | 355,98 | 355,98 |

Z tabulky vyplývá, že produktivita práce z přidané hodnoty nám mezi roky 2015 a 2016 vzrostla a v dalších letech klesla. V roce 2019 vidíme nárůst na 735,5. Jak již bylo řečeno,

tržby z prodeje zboží vzrostly především větší poptávkou po látkách na výrobu roušek. Je tudíž těžké posoudit, zda na zvýšení produktivity má podíl právě práce zaměstnanců či pandemie koronaviru. Pokud bychom brali v úvahu tržby, které by byly v roce 2019 bez zvýšení tržeb o 20 % kvůli pandemii, dostali bychom se na částku 297 608 tis. Kč. Při těchto tržbách by produktivita klesla na 557,15 a výsledek by značil neefektivní využití všech zaměstnanců. Jedná se tedy o doporučení, na které by se měla firma zaměřit.

4.4.2. Zajištění proti kurzovému riziku

Měnové deriváty jsou často opomíjeným nástrojem, který dokáže podniku ochránit ziskovost tím, že omezí fluktuaci cizích měn po určité období. Podnik v dnešní době žádnou smlouvu o derivátech uzavřenou nemá. Z důvodu, že firma působí i v sousedních zemích, navrhuji podniku tzv. měnový forward. Jedná se o nástroj, který umožňuje nákup či prodej jedné měny za druhou za předem sjednaný kurz zúčastněnými stranami. (19) Vzhledem k posilování české koruny oproti euru, si podnik tuto skutečnost může pojistit fixním kurzem. Z dostupných zdrojů vím, že zahraniční zakázky tvoří 35 % všech objednávek z e-shopu a na hodnotě obrátu se podílejí 50 %. (13) Ročně je tedy zhruba 180 mil. Kč tržeb v zahraniční měně. V grafu níže, je zaznamenán vývoj EUR/CZK za posledních 12 měsíců. Dochází zde k velkému kolísání kurzu a k následnému poklesu na 25,81 CZK/EUR. Doporučuji tedy podniku zafixovat si svou obchodní marži a vyvarovat se tak nepříznivým podmínkám na devizovém trhu.



Graf č: 14 Vývoj EUR/CZK
(Zdroj: 19)

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo zpracování finanční analýzy společnosti XY s.r.o. a následné vyhodnocení zjištěných informací. Hodnocení finanční situace bylo provedeno za pomoci metod finanční analýzy s využitím účetních výkazů za období 2015 až 2019.

V teoretické části práce byly vysvětleny základní pojmy a metody pro správné vypracování finanční analýzy. Byly zde popsány absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele a ze soustav ukazatelů Altmanův model, IN05 a Kralickův Quicktest. Následovalo přiblížení Porterovy a SWOT analýzy. Praktická část se zabývala představením analyzované společnosti a následného vypracování finanční analýzy za použití představených metod z části první. Výsledky byly srovnány s konkurenčním podnikem a oborovými průměry pro lepší interpretaci výsledků. Na konci druhé části bylo provedeno celkové zhodnocení finančního zdraví podniku. V poslední části bakalářské práce byly představeny návrhy na zlepšení stávající situace podniku.

Z výsledků finanční analýzy bylo zjištěno, že podnik je finančně zdravý a nedosahuje velkých finančních problémů. Návrhy se zaměřily především na slabá místa, ve kterých má podnik potenciál ke zlepšení. První návrh se zabýval investicí do nového výrobního stroje, který by podniku přilákal nové klienty, zvýšil tržby a rozšířil pole působnosti. Druhý návrh se zaměřil na modernizaci skladu spojenou se zvýšením obrátu zásob. Investice by přinesla snížení osobních nákladů, zvýšení produktivity práce a efektivnější přípravu zásilek. Třetí návrh nabídl podniku spolupráci s influencery. Jedná se o velice rozšířenou formu reklamy na sociálních sítích, kterou se podnik v dnešní době příliš nezabývá. Poslední dva návrhy jsou popsány formou doporučení, na která by si měl podnik dávat pozor.

Seznam použité literatury

1. Knápková, Adriana, Pavelková, Drahomíra a Šteker, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha : Grada Publishing, a.s., 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
2. Sedláček, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno : Computer Press, a. s., 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
3. Růžková, Petra. *Finanční analýza*. 6. vyd. Praha : Grada Publishing, a.s., 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.
4. Růžková, Petra. *Finanční analýza*. 5. vyd. Praha : Grada Publishing, a.s., 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.
5. Scholleová, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha : Grada Publishing, a.s., 2017. ISBN 978-80-271-0413-0.
6. Kubíčková, Dana a Jindřichovská, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. Praha : C.H. Beck, 2015. 978-80-7400-538-1.
7. Kisllingerová, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha : C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.
8. Čížinská, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Praha : Grada Publishing, a. s., 2018. ISBN 978-80-271-0194-8.
9. Martinovičová, Dana, Konečný, Miloš a Vavřina, Jan. *Úvod do podnikové ekonomiky*. Praha : Grada Publishing, a.s., 2019. ISBN 978-80-271-2034-5.
10. Kalouda, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň : Aleš Čeněk, s. r. o., 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.
11. Jakubíková, Dagmar. *Strategický marketing*. 2. vyd. Praha : Grada Publishing, a. s., 2013. ISBN-978-80-247-4670-8.
12. Korecký, Michal a Trkovský, Václav. *Management rizik projektů se zaměřením na projekty v průmyslových podnicích*. Praha : Grada Publishing, a. s., 2011. ISBN 978-80-247-3221-3.
13. *Veřejný rejstřík a sbírka listin*. [Online] © 2012-2015. [Citace: 13. 3 2021.] Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>.
14. Analytické materiály. *MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU*. [Online] © 2005 - 2020. [Citace: 29. 4 2021.] Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>.
15. *YONG JIN MACHINE*. [Online] © 2021. [Citace: 30. 4 2021.] Dostupné z: <https://www.yjneedleloom.com/cs/products-detail-7142>.

16. Výpočet odpisů. *eÚčtenka*. [Online] © 2014-2015. [Citace: 29. 4 2021.] Dostupné z: <http://delfy.cz/ucetni-podpora/investicni-majetek/odpisy/vypocet-odpisu/>.

17. Co je čistá současná hodnota? *MONETA Money Bank, a. s.* [Online] © 2021. [Citace: 30. 4 2021.] Dostupné z: <https://www.moneta.cz/slovník-pojmu/detail/cista-soucasna-hodnota>.

18. Hudec, Martin. Spolupráce s influencery: Jak na to? *Newsfeed.cz*. [Online] © 2021. [Citace: 21. 4 2021.] Dostupné z: <https://newsfeed.cz/spoluprace-s-influencery-jak-na-to/>.

19. EUR/CZK. *KURZYCZ*. [Online] © 2000 - 2021. [Citace: 29. 4 2021.] Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/kurzy-men/aktualni/czk-eur/>.

Seznam tabulek

| | |
|--|----|
| Tabulka č: 1 Kritéria hodnocení Kralickova Quicktestu | 24 |
| Tabulka č: 2 Horizontální analýza aktiv | 29 |
| Tabulka č: 3 Horizontální analýza pasiv..... | 32 |
| Tabulka č: 4 Vertikální analýza pasiv..... | 34 |
| Tabulka č: 5 Vertikální analýza pasiv..... | 36 |
| Tabulka č: 6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát | 39 |
| Tabulka č: 7 Vertikální analýza výnosů | 41 |
| Tabulka č: 8 Vertikální analýza nákladů | 41 |
| Tabulka č: 9 Čistý pracovní kapitál | 42 |
| Tabulka č: 10 Čistý peněžně-pohledávkový fond..... | 43 |
| Tabulka č: 11 Čisté pohotové prostředky | 44 |
| Tabulka č: 12 Rentabilita vlastního kapitálu | 45 |
| Tabulka č: 13 Rentabilita vloženého kapitálu..... | 45 |
| Tabulka č: 14 Rentabilita tržeb | 46 |
| Tabulka č: 15 Rentabilita dlouhodobého kapitálu | 46 |
| Tabulka č: 16 Běžná likvidita | 48 |
| Tabulka č: 17 Pohotová likvidita | 48 |
| Tabulka č: 18 Okamžitá likvidita..... | 49 |
| Tabulka č: 19 Obrat aktiv | 50 |
| Tabulka č: 20 Obrat zásob | 51 |
| Tabulka č: 21 Doba obratu zásob | 51 |
| Tabulka č: 22 Doba obratu pohledávek | 52 |
| Tabulka č: 23 Doba obratu závazků | 52 |
| Tabulka č: 24 Celková zadluženost | 53 |
| Tabulka č: 25 Míra zadluženosti..... | 54 |
| Tabulka č: 26 Úrokové krytí..... | 55 |
| Tabulka č: 27 Koeficient samofinancování | 55 |
| Tabulka č: 28 Altmanův model | 56 |
| Tabulka č: 29 IN05 | 57 |
| Tabulka č: 30 Kralickův Quicktest | 58 |
| Tabulka č: 31 Hodnocení Kralickova Quicktestu..... | 58 |
| Tabulka č: 32 SWOT analýza | 61 |
| Tabulka č: 33 Informace o úvěru | 66 |
| Tabulka č: 34 Splátkový kalendář | 67 |
| Tabulka č: 35 Odpisy stroje | 67 |
| Tabulka č: 36 Cash-flow | 68 |
| Tabulka č: 37 Splátkový kalendář splácený konstantní anuitou..... | 70 |
| Tabulka č: 38 Splátkový kalendář splácený konstantním úmorem | 70 |
| Tabulka č: 39 Osobní náklady | 72 |
| Tabulka č: 40 Analýza provozních ukazatelů | 72 |

Seznam rovnic

| | |
|---|----|
| Rovnice č: 1 Absolutní změna | 14 |
| Rovnice č: 2 Procentuální změna..... | 14 |
| Rovnice č: 3 ČPK Manažerský přístup..... | 15 |
| Rovnice č: 4 ČPK Investorský přístup..... | 15 |
| Rovnice č: 5 Čistý peněžně-pohledávkový fond | 15 |
| Rovnice č: 6 Čisté pohotové prostředky | 15 |
| Rovnice č: 7 Rentabilita vlastního kapitálu | 16 |
| Rovnice č: 8 Rentabilita vloženého kapitálu | 17 |
| Rovnice č: 9 Rentabilita tržeb..... | 17 |
| Rovnice č: 10 Rentabilita dlouhodobého kapitálu | 17 |
| Rovnice č: 11 Okamžitá likvidita | 18 |
| Rovnice č: 12 Pohotová likvidita..... | 18 |
| Rovnice č: 13 Běžná likvidita..... | 18 |
| Rovnice č: 14 Obrat aktiv | 19 |
| Rovnice č: 15 Obrat zásob | 19 |
| Rovnice č: 16 Doba obratu zásob | 19 |
| Rovnice č: 17 Doba obratu pohledávek | 19 |
| Rovnice č: 18 Doba obratu závazků | 20 |
| Rovnice č: 19 Celková zadluženost | 20 |
| Rovnice č: 20 Míra zadluženosti | 20 |
| Rovnice č: 21 Úrokové krytí..... | 21 |
| Rovnice č: 22 Koeficient samofinancování | 21 |
| Rovnice č: 23 Altmanův model | 22 |
| Rovnice č: 24 IN05 | 22 |
| Rovnice č: 25 Kralickův Quicktest R1 | 23 |
| Rovnice č: 26 Kralickův Quicktest R2 | 23 |
| Rovnice č: 27 Kralickův Quicktest R3 | 23 |
| Rovnice č: 28 Kralickův Quicktest R4 | 23 |
| Rovnice č: 29 Hodnocení finanční stability..... | 24 |
| Rovnice č: 30 Hodnocení výnosové situace | 24 |
| Rovnice č: 31 Hodnocení celkové situace | 24 |
| Rovnice č: 32 Výpočet ročních odpisů | 67 |
| Rovnice č: 33 Rovnice ČSH | 68 |
| Rovnice č: 34 Čistá současná hodnota..... | 68 |

Seznam obrázků

| | |
|--|----|
| Obrázek č: 1 Porterova analýza | 25 |
| Obrázek č: 2 SWOT analýza | 26 |
| Obrázek č: 3 Organizační struktura společnosti XY s.r.o..... | 28 |
| Obrázek č: 4 Výrobní stroj YJ-TNF | 65 |
| Obrázek č: 5 Balící část výrobního stroje | 66 |

Seznam grafů

| | |
|---|----|
| Graf č: 1 Vývoj stálých aktiv | 30 |
| Graf č: 2 Vývoj oběžných aktiv | 31 |
| Graf č: 3 Vývoj vlastního kapitálu..... | 33 |
| Graf č: 4 Vývoj cizích zdrojů | 34 |
| Graf č: 5 Vertikální analýza aktiv | 36 |
| Graf č: 6 Vertikální analýza pasiv | 38 |
| Graf č: 7 Vývoj EBIT | 40 |
| Graf č: 8 Vývoj rentability..... | 47 |
| Graf č: 9 Vývoj likvidity..... | 50 |
| Graf č: 10 Doba obratu pohledávek a závazků | 53 |
| Graf č: 11 Vývoj Altmanova modelu | 56 |
| Graf č: 12 Vývoj IN05 | 57 |
| Graf č: 13 Kralickův Quicktest..... | 59 |
| Graf č: 14 Vývoj EUR/CZK | 73 |

Seznam příloh

| | |
|--|-----|
| Příloha č: 1 Zkrácená rozvaha aktiv podniku XY s.r.o..... | I |
| Příloha č: 2 Zkrácená rozvaha pasiv podniku XY s.r.o. | II |
| Příloha č: 3 Zkrácený výkaz zisku a ztrát podniku XY s.r.o. | III |

Příloha č: 1 Zkrácená rozvaha aktiv podniku XY s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

| ROZVAHA AKTIV | | | | | | |
|---------------|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | (tis. Kč) | k 30.4.2016 | k 30.4.2017 | k 30.4.2018 | k 30.4.2019 | k 30.4.2020 |
| | Aktiva celkem | 832 544 | 849 016 | 819 179 | 804 040 | 742 634 |
| B. | Stálá aktiva | 651 854 | 643 491 | 689 965 | 626 941 | 609 836 |
| B. I | Dlouhodobý nehmotný majetek | 298 | 1 208 | 2 526 | 983 | 170 |
| B.II | Dlouhodobý hmotný majetek | 593 544 | 548 360 | 586 767 | 542 366 | 579 471 |
| B.III | Dlouhodobý finanční majetek | 58 012 | 93 923 | 100 672 | 83 592 | 30 195 |
| C. | Oběžná aktiva | 178 797 | 203 771 | 127 285 | 176 183 | 131 450 |
| C.I | Zásoby | 98 277 | 86 382 | 88 003 | 91 999 | 97 406 |
| C.II | Pohledávky | 12 474 | 13 507 | 19 043 | 17 298 | 16 549 |
| C.III | Krátkodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 40 181 | 10 056 |
| C.IV | Peněžní prostředky | 68 046 | 103 882 | 20 239 | 26 705 | 7 439 |
| D | Časové rozlišení | 1 893 | 1 754 | 1 929 | 916 | 1 348 |

Příloha č: 2 Zkrácená rozvaha pasiv podniku XY s.r.o.
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

| ROZVAHA PASIV | | | | | | |
|---------------|-------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | (tis. Kč) | k 30.4.2016 | k 30.4.2017 | k 30.4.2018 | k 30.4.2019 | k 30.4.2020 |
| | Pasiva celkem | 832 544 | 849 016 | 819 179 | 804 040 | 742 634 |
| A. | Vlastní kapitál | 817 525 | 831 321 | 737 329 | 730 991 | 565 818 |
| A.I | Základní kapitál | 831 456 | 831 456 | 716 456 | 716 456 | 200 000 |
| A.II | Ážio a kapitálové fondy | 1 157 | 202 | 1 047 | -10 | 346 456 |
| A.III | Fondy ze zisku | 0 | 0 | 979 | 1 045 | 688 |
| A.IV | VH minulých let | -10 688 | -14 877 | 13 502 | 18 509 | 13 499 |
| A.V | VH běžného období | -4 400 | 14 540 | 5 345 | -5 009 | 5 175 |
| B.+C. | Cizí zdroje | 14 460 | 16 966 | 80 335 | 72 353 | 175 671 |
| B. | Rezervy | 319 | 376 | 321 | 64 | 42 |
| C. | Závazky | 14 141 | 16 590 | 80 014 | 72 289 | 175 629 |
| C.I | Dlouhodobé závazky | 406 | 358 | 54 003 | 47 960 | 127 097 |
| C.II | Krátkodobé závazky | 13 735 | 16 232 | 26 011 | 24 329 | 48 532 |
| D | Časové rozlišení | 559 | 729 | 1 515 | 696 | 1 145 |

Příloha č: 3 Zkrácený výkaz zisku a ztrát podniku XY s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

| VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT | | | | | | |
|---------------------|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | (tis. Kč) | k 30.4.2016 | k 30.4.2017 | k 30.4.2018 | k 30.4.2019 | k 30.4.2020 |
| I. | Tržby za prodej výrobků a služeb | 614 | 611 | 588 | 568 | 1 137 |
| II. | Tržby za prodej zboží | 288 036 | 295 646 | 307 224 | 304 374 | 372 010 |
| A. | Výkonová spotřeba | 170 621 | 163 991 | 168 579 | 163 892 | 195 490 |
| D. | Osobní náklady | 54 495 | 56 324 | 65 587 | 75 897 | 85 435 |
| E. | Úpravy hodnot v provozní oblasti | 50 125 | 50 460 | 56 114 | 60 882 | 71 327 |
| III. | Ostatní provozní výnosy | 1 402 | 787 | 850 | 866 | 1 835 |
| F. | Ostatní provozní náklady | 4 377 | 2 365 | 1 744 | 2 018 | 4 457 |
| | Provozní výsledek hospodaření | 10 434 | 23 904 | 16 638 | 3 119 | 18 273 |
| V. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 15 236 | 28 508 | 6 573 | 37 146 | 20 776 |
| H. | Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem | 15 023 | 20 022 | 22 | 30 307 | 20 106 |
| VI. | Výnosové úroky a podobné výnosy | 79 | 87 | 41 | 25 | 3 875 |
| I. | Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 000 |
| J. | Nákladové úroky a podobné náklady | 0 | 0 | 214 | 1 806 | 1 917 |
| VII. | Ostatní finanční výnosy | 198 | 472 | 229 | 972 | 2 175 |
| K. | Ostatní finanční náklady | 5 137 | 3 790 | 5 336 | 4 074 | 4 159 |
| | Finanční výsledek hospodaření | -4 647 | 5 255 | 1 271 | 1 956 | -9 356 |
| | Výsledek hospodaření před zdaněním | 5 787 | 29 159 | 17 909 | 5 075 | 8 917 |
| L. | Daň z příjmu za běžnou činnost | 10 187 | 14 619 | 12 564 | 10 084 | 3 742 |
| | Výsledek hospodaření po zdanění | -4 400 | 14 540 | 5 345 | -5 009 | 5 175 |
| | Čistý obrat za účetní období | 305 565 | 326 111 | 315 505 | 343 951 | 401 808 |